全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪大师许沂光投资经典丛书

循环周期

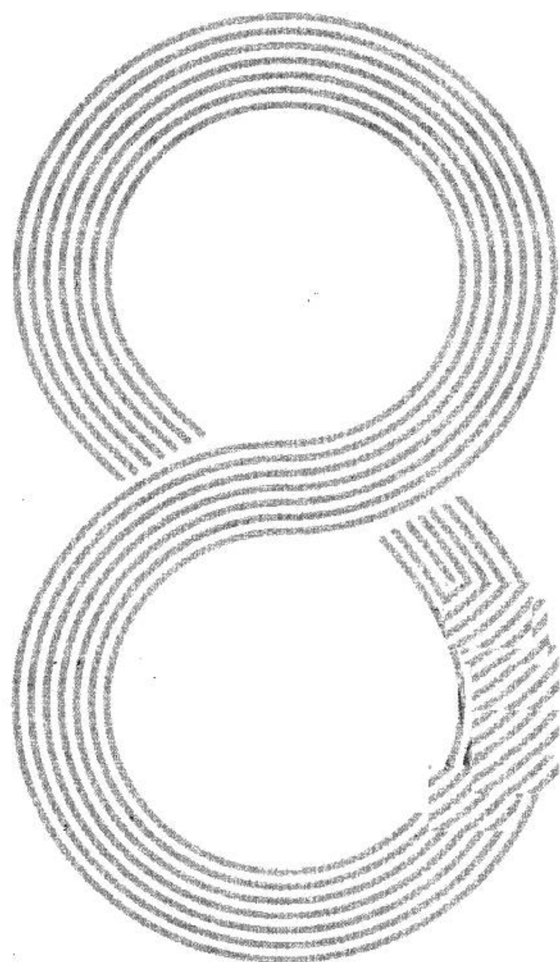
许沂光◎著

- 突破与转势信号
- 上海股市的循环周期
- 循环周期的两个特性
- 循环周期与市场情绪

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪大师许沂光投资经典丛书



循环周期

许沂光◎著

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

循环周期 / 许沂光著. —广州：广东经济出版社，2011.1
（波浪大师许沂光投资经典丛书）
ISBN 978－7－5454－0634－4

Ⅰ.①循… Ⅱ.①许… Ⅲ.①股票—证券投资—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 202044 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司（广东省佛山市南海区盐步河东中心路）
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	8.5
字数	110 000 字
版次	2011 年 1 月第 1 版
印次	2011 年 1 月第 1 次
印数	1～6 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－0634－4
定价	20.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
图书发行有限公司网址：http://www.gdpgfx.com
邮购电话：（020）89667808 销售：（020）89667808
地址：广东省广州市海珠区宝岗大道 1377 号 A35－A37 档 邮编：510260
本社营销网址：http://www.gebook.com
本社市场部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055 邮政编码：510075
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

循环周期 趋吉避凶

1997 年 8 月 7 日恒指在当时的历史高峰 16820 点见顶回落，1998 年 8 月 13 日最低见 6544 点，短短一年之内暴跌 61%。1997 年 8 月 7 日至 10 月 28 日跌市的第一阶段恒指已下跌至 8775 点，下跌幅度 47.8%。当年笔者利用循环高位及循环低位周期的分析，发表了四篇评论，见附图（一）。



附图（一） 恒指 日线图

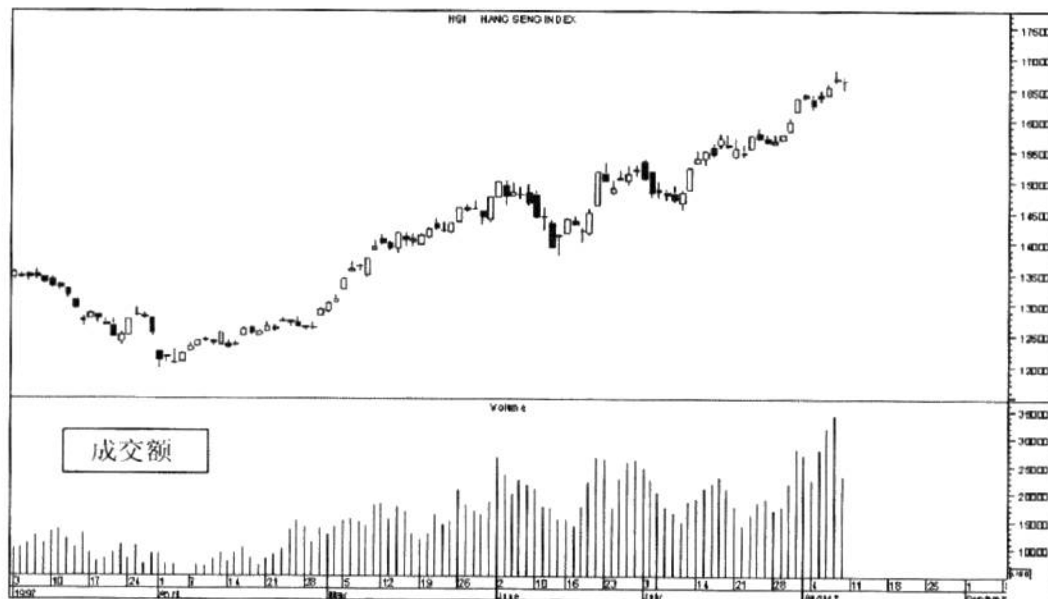
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倘若投资者依照上述循环周期部署投资策略，可以趋吉避凶。上述四篇评论原文摘录如下：

第一篇　1997年8月10日在《经济日报》发表的《美股港股同时见顶》。

1997年8月7日，立秋。

是日恒生指数最高升至16820点，最后以16673点收市，上升131点，成交额341.9亿元。收市指数及成交额同时创下新纪录，见附图（二）。



附图（二）　恒生指数　日线图

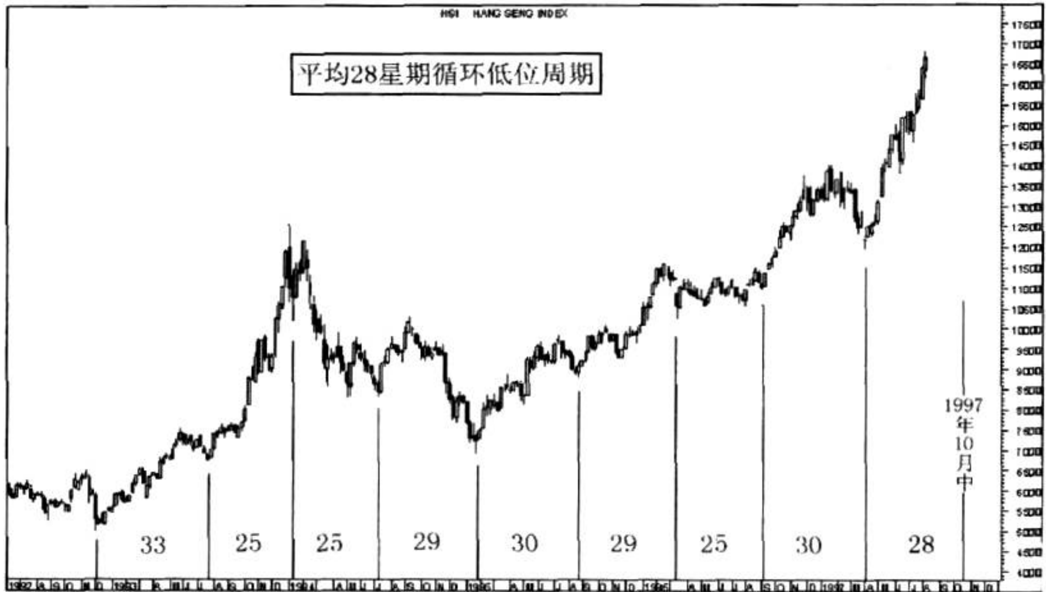
港股的28个星期循环低点可能在今年10月中出现，见附图（三）。因此，秋天对于港股来说同样属于危险时刻。

综合分析，美股及港股联合上演的“秋天的童话”，极有可能在“立秋”当日正式上演，小心。

第二篇　1997年9月6日在《许沂光投资通讯》发表的《港股10月最危险》：

恒生指数在1997年9月2日见底回升。当日最低见12899点，比8月7日的最高指数16820点下跌了3921点。换言之，在短短17个交易日之内，恒生指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三）

急挫23.3%，堪称风云变色。

9月2日及3日，港股强力反弹，恒生指数最高回升至14713点。与低位比较，反弹1814点，相等于跌幅的46.26%。

经过上星期紧张刺激的过山车旅程，港股的循环周期依然故我，继续发挥效力，值得注意的地方，有下列两点。

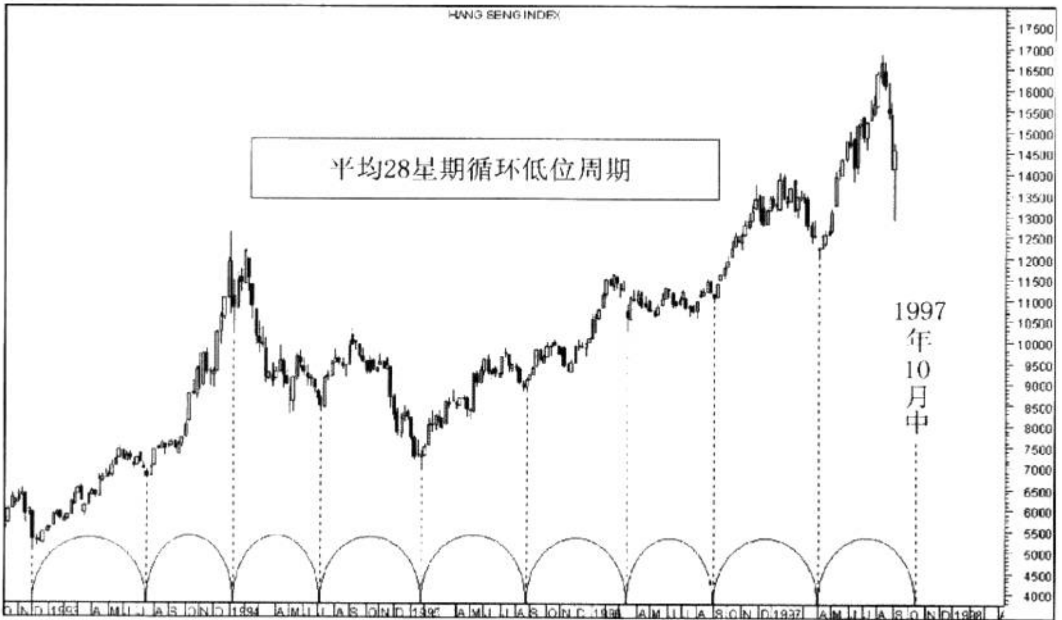
第一，最近一个短期循环周期历时37天，下一个循环低点预期在10月27日左右出现，见附图（四）。

第二，中期循环周期方面，平均长度28星期，循环低点估计在10月中出现，见附图（五）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 恒生指数 日线图



附图（五） 恒生指数 周线图

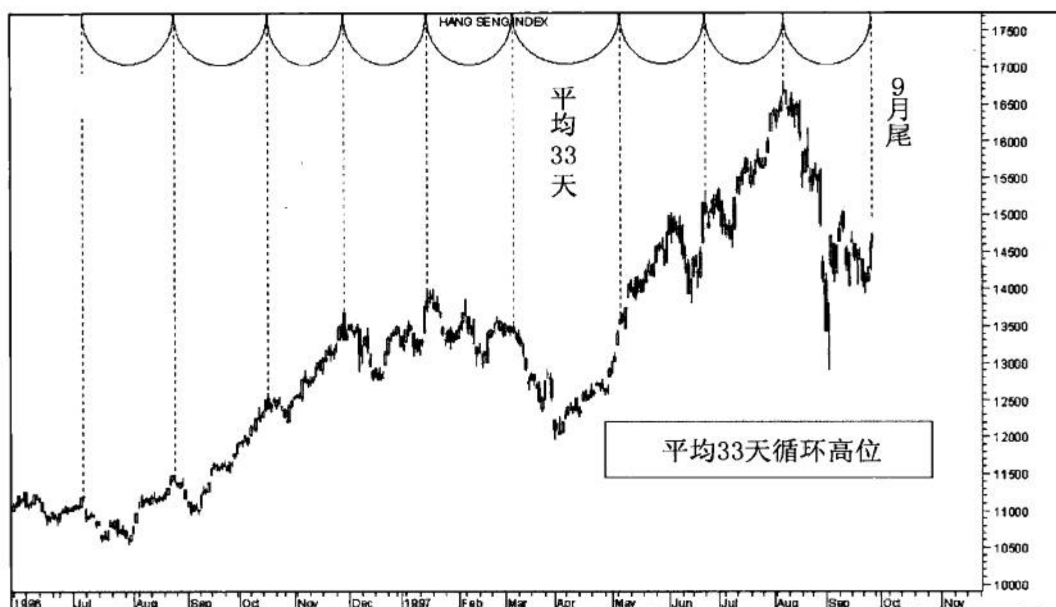
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结：港股的短期及中期循环低点将会同时在10月份之内出现，沽售压力不容忽视。

第三篇　1997年9月27日在《许沂光投资通讯》发表的《港股即将进入下跌周期》：

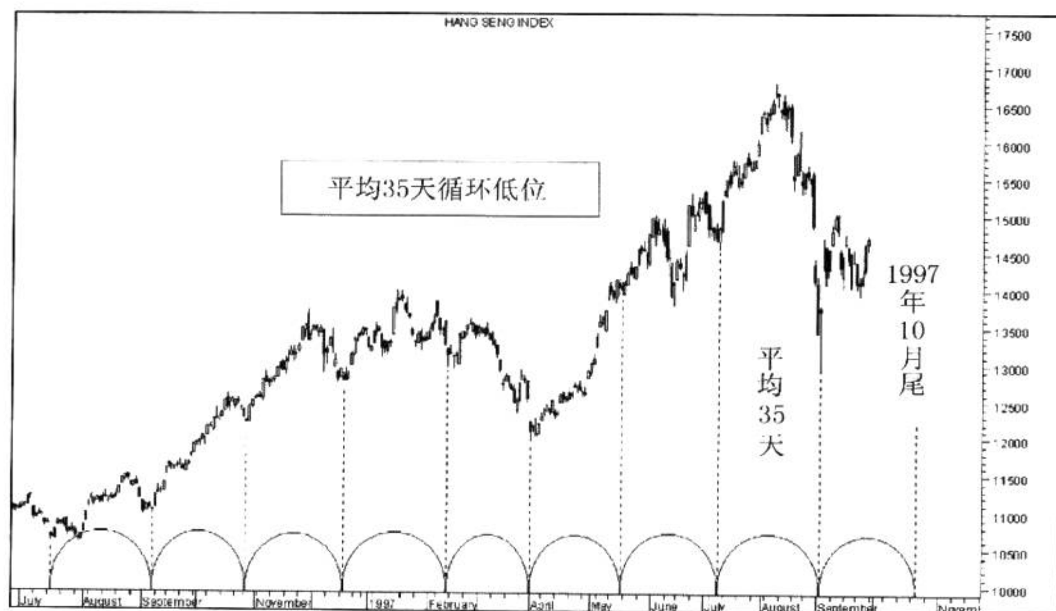
恒生指数在9月26日最高升至14754点，仍低于9月9日的高位15043点。配合成交疏落的因素分析，反弹力度颇为微弱。

以短期循环高位的周期分析，港股的反弹已届尾声，见附图（六）。此外，35天及28星期循环低位预期同时在10月底出现，见附图（七）。



附图（六）　恒生指数　日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（七） 恒生指数 日线图

总结：9月份期指结算之后，港股可能进入下跌周期。

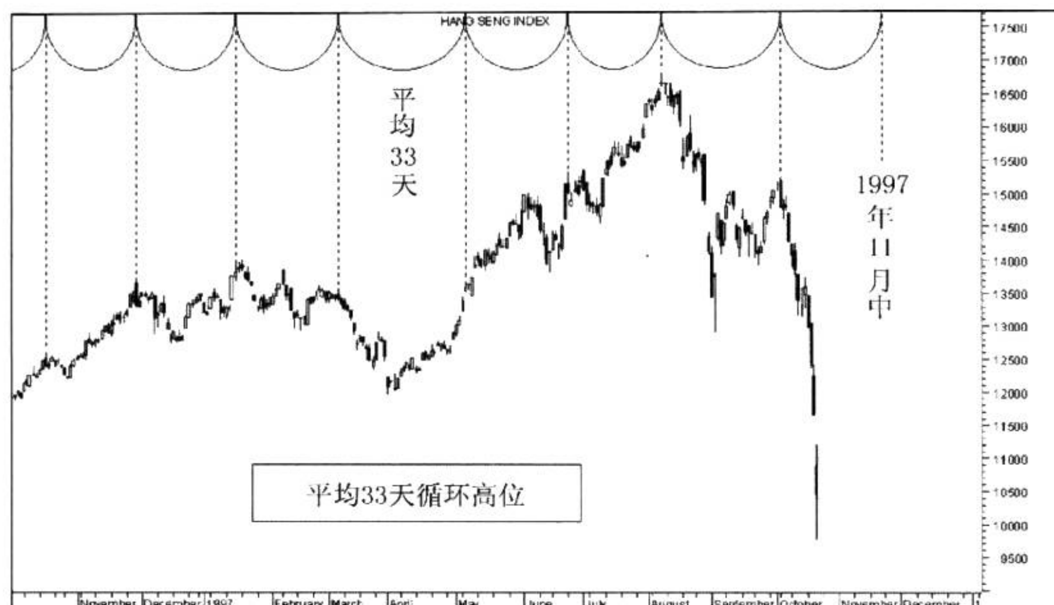
第四篇 1997年10月25日在《许沂光投资通讯》发表的《港股抛售高潮已过》。

恒生指数在10月23日一度下跌至9766点，最后以10426点收市，下跌1211点，成交额同时增加至340亿元。

10月24日，港股反弹，恒生指数回升718点，收市报11144点，交投活跃，共303亿元。

以过往两日走势分析，港股的抛售高潮已成过去。配合循环高位周期分析，港股在11月份可能出现较为显著的升势，恒生指数的循环高位可能在11月21日左右出现，详见附图（八）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（八）

事实上，循环高位及循环低位周期只属于循环周期理论的一部分，其他有关循环周期的分析工具尚有季节性周期、神奇数字周期、螺旋历法等。以下将会逐一介绍，是为序。

2010年6月11日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

序　循环周期　趋吉避凶 …… (1)

第一辑　学而时习之，不亦悦乎 …… (1)
长波周期 …… (3)
循环周期的特点 …… (5)
循环周期两个特性 …… (7)
黄金 8 年周期 …… (9)
10676 有什么意义 …… (12)
15 星期低位循环重现眼前 …… (13)
上海股市的循环周期 …… (15)

第二辑　温故知新 …… (19)
循环周期种类 …… (21)
循环周期的长度 …… (27)
找寻周期的方法 …… (30)
循环周期的分割性 …… (33)
循环周期的级数 …… (37)
循环周期的特性 …… (39)
时间之窗 …… (44)
突破及转势信号 …… (46)
入市策略 …… (48)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期与市场情绪 …………………………………………………………… (50)
时间＋价位 ……………………………………………………………………… (54)
其他周期 ………………………………………………………………………… (58)
螺旋历法 ………………………………………………………………………… (59)
与循环周期互相配合 …………………………………………………………… (63)
市场时间几何学 ………………………………………………………………… (66)
季节性周期 ……………………………………………………………………… (68)

第三辑　形态及阴阳烛分析 ………………………………………………… (83)
形态分析 ………………………………………………………………………… (85)
趋势线（Trendline） …………………………………………………………… (87)
平衡通道（PARALLEL CHANNEL） ………………………………………… (90)
形态的种类 ……………………………………………………………………… (92)
裂口理论（Gap Theory） …………………………………………………… (109)
阴阳烛（Candlesticks） ……………………………………………………… (111)
形态分析的优点与缺点 ………………………………………………………… (123)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一辑

学而时习之，不亦悦乎

1989年开始学习循环周期理论，借助15星期循环低位周期的分析，避过1989年5月港股的大跌市，之后断断续续地研究不同门派的循环周期理论，乐趣无穷。最近重新温习一遍，写下5篇笔记，现辑录如下以供参考。

2010年5月19日　黄金8年周期

6月12日　循环周期的特点

6月15日　长波周期

6月15日　上海股市的循环周期

6月16日　港股的8年周期

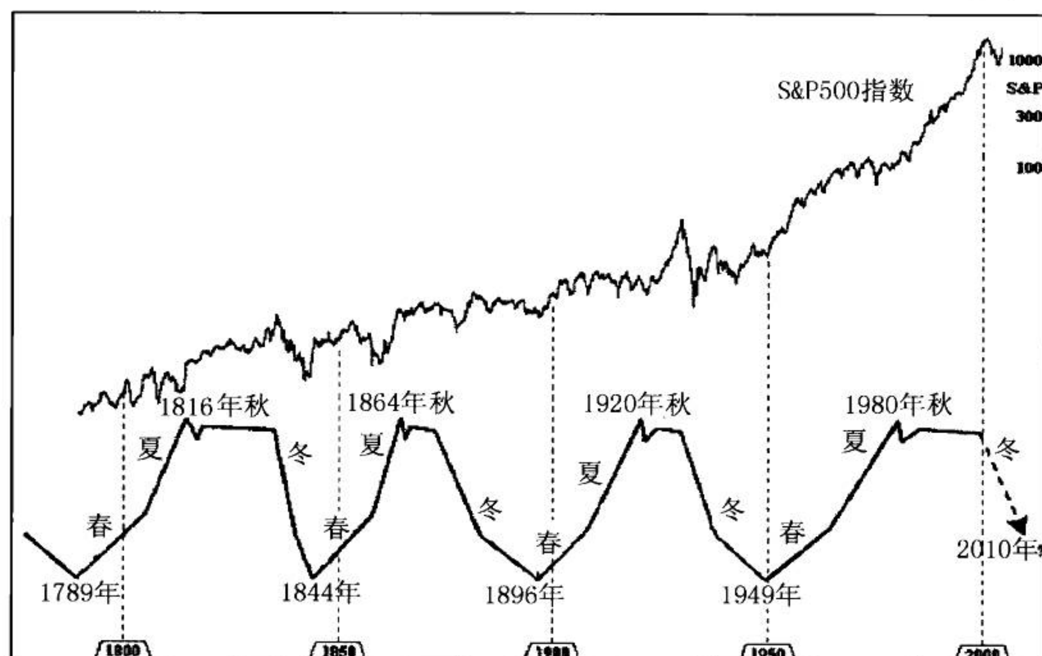
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长波周期

拙作《面壁集》第 118 页记录了长波周期的分析，原文如下：

“美国自 1776 年独立以来，在过去 200 多年内，经历了四个长波周期。在第四



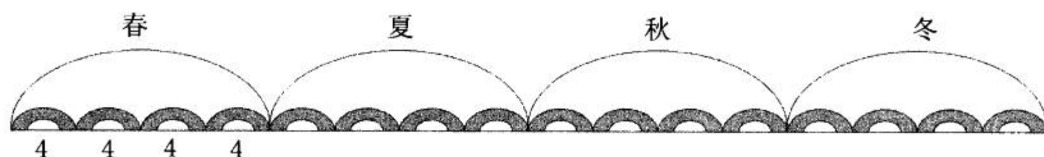
附图（一） 康氏长波周期与美股走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个周期内，秋季的顶部已在2000年出现，寒冬则可能延续至2010年才结束，见附图（一）。”

长波（Long Wave）理论是俄国经济学家Nikolai Kondratieff创立的周期学说。目前最著名的长波理论家David Knox Barker是LongWaveDynamics.com的创办人。Barker在2010年4月14日发表的研究报告指出：

第一，每一个长波周期可分为春、夏、秋、冬4个大周期，而每一个大周期可再分为4个小周期，见附图（二）。



附图（二） 长波周期示意图

第二，目前正在运行的周期已进入冬季的第4个周期，预期在2012年到底。

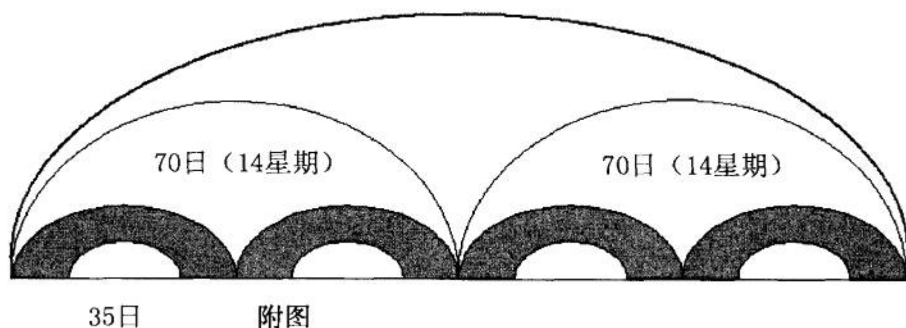
第三，以每个小周期平均长度4年计算，正在运行的长波周期长达64年。

第四，欧美各国负债过多，债务问题必须彻底解决，环球经济才可以见底回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的特点

1997年8月恒指见顶回落前后，28星期及35日循环低位周期发挥了主道性的作用。简单来说，由4个35日的循环低位周期合并，构成两个70日（14星期，每星期5工作日）及一个140日（28星期）的循环低位周期，见附图。



附图

以当年恒指升跌的例子，循环周期的特点可以归纳如下：

第一，循环低位周期比循环高位周期稳定，较为可靠。

第二，一个较长的循环周期可以分拆为几个短期的周期。

第三，周期的长度可能比平均长度加或减15%。

第四，个别循环周期运行了一段时间之后，可能突然消失了；但若干时候又可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能再次露面。例如 14/15 星期循环低位周期在 1989 年及 1997 年在预测港股的起跌方面都是值得参考的周期。

附注：

（一）2008 年 10 月股灾也受到 15 星期低位周期的影响，见 2008 年 10 月 27 日笔者发表的评论：《15 星期低位循环重现眼前》。

（二）周期延长 15% 的例子见笔者 2008 年 10 月 31 日发表的评论：《循环周期两个特性》。

（三）恒指最终在 2008 年 10 月 27 日的 10676 见底回升，见 2008 年 10 月 29 日笔者发表的评论：《10676 有什么意义》。

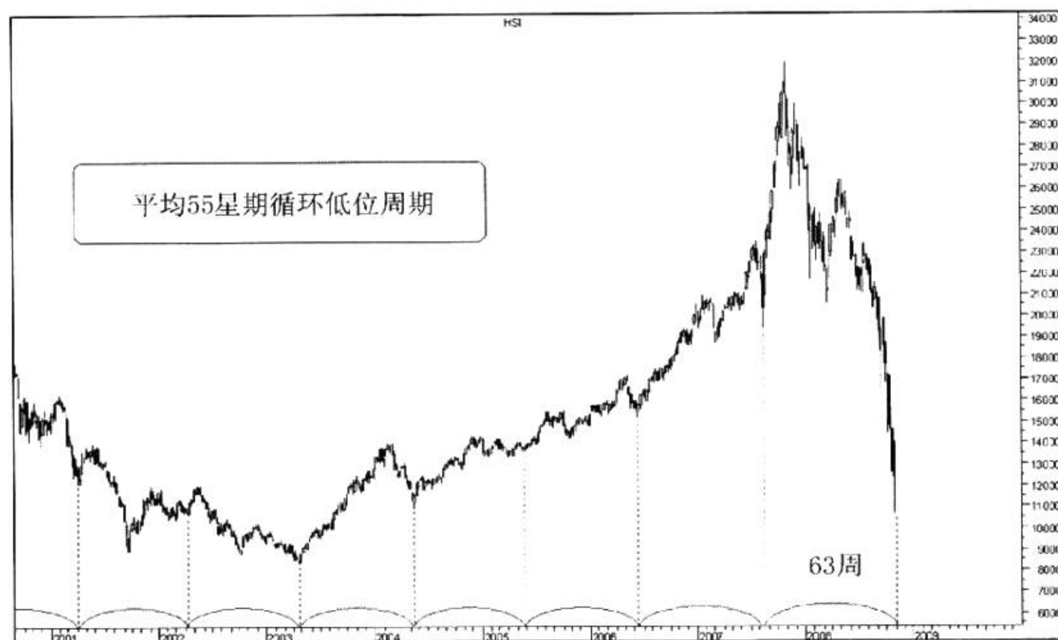
2010 年 6 月 12 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期两个特性

利用循环周期理论分析走势，要留意这个理论的两个特点：

第一，周期的平均长度可能有15%的偏差。最近港股的中期低位周期平均长度为55星期，倘若延长15%，循环低位可能在本周出现，见附图（一）。虽然本星期

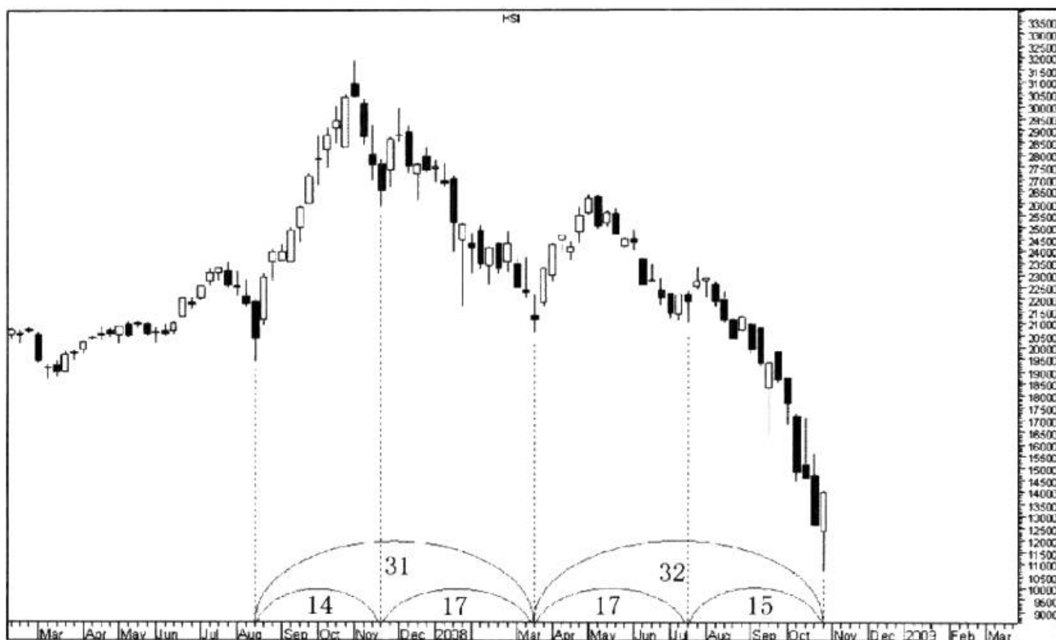


附图（一） 恒指 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚有一日才完结，但港股见底回升的可能性极高。

第二，以前经常出现的周期，失踪了一段时间之后，可能恢复威力，详见本栏10月22日的评论："15星期低位循环重现眼前"。15星期的低位循环见附图（二）。



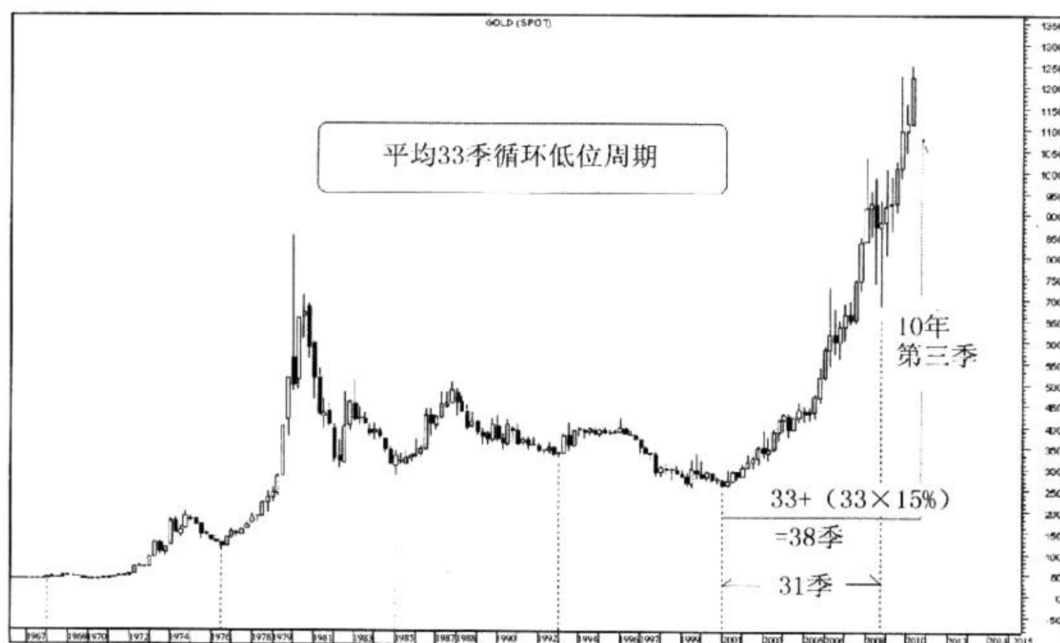
附图（二） 恒指 周线图

2008年10月31日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金8年周期

黄金的长期循环低位周期平均长度33季，对上一个低位在2001年第一季出现。2001年6月19日笔者在香港《经济日报》发表《八年一度燕归来》的评论，指出当时黄金八年循环即将出现，后市看好。原文见附件。



附图（一） 黄金 季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事后检讨，2001 年 2～6 月黄金在 254～280 美元徘徊整固，2001 年 9 月升破 280 美元后一飞冲天。2010 年 5 月 14 日最高见 1249 美元，比 2001 年低位 254 美元暴升 392%。

正在运行的循环周期见底的时间有两个可能性：

第一，低位提前两季在 2008 年 10 月的 681 美元出现；

第二，循环低位延迟 15%，到 2010 年第三季才出现，见附图。

由于欧美各国政府债台高筑，投资者对美元及欧元都已失去信心，黄金极有可能取而代之成为另类货币。此外，2008 年 10 月低位 681 美元刚好是 26 的平方加 5，符合黄金喜欢在某个数字的平方附近见底或见顶的性格。因此，黄金 33 季循环低位已经出现的可能性极高。

总结：黄金 33 季循环低位可能已在 2008 年 10 月出现，也可能在 2010 年第三季才见底。长期展望金价继续上升的可能性较大。

2010 年 05 月 19 日

附：《八年一度燕归来》（2001 年 6 月 19 日在香港《经济日报》发表的评论）

老子《道德经》第三十六章说：

“将欲歙之，必固将之；将欲弱之，必固强之；将欲废之，必固兴之；将欲取之，必固与之。”

陈鼓应在《老子注译及评介》的今译如下：

“将要收歛的，必先扩张；将要削弱的，必先强盛；将要废弃的，必先兴举；将要取去的，必先给予。”

陈鼓应进一步解释：

“老子认为事物在不断对立转化的状态，当事物发展到某一个极限的时候，它必然会向相反方向运转，好比花朵盛开的时候，它就要萎谢了（花朵盛开是即将萎谢的征兆）；月亮圆满的时候，它就要亏缺了（月亮圆满是即将亏缺的征兆）。上文是老子对于事态发展的一个分析，亦即是老子‘物极必反’、‘势强必弱’观念的一种说明。”

南怀瑾在《易经杂说》中，则有以下的评论：

“任何事情，一个很好的计划，太早或太迟推出来都不能实现，一定要在恰当的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间推出来才能做到，而且是双重因素，除了时间，还有位置。”

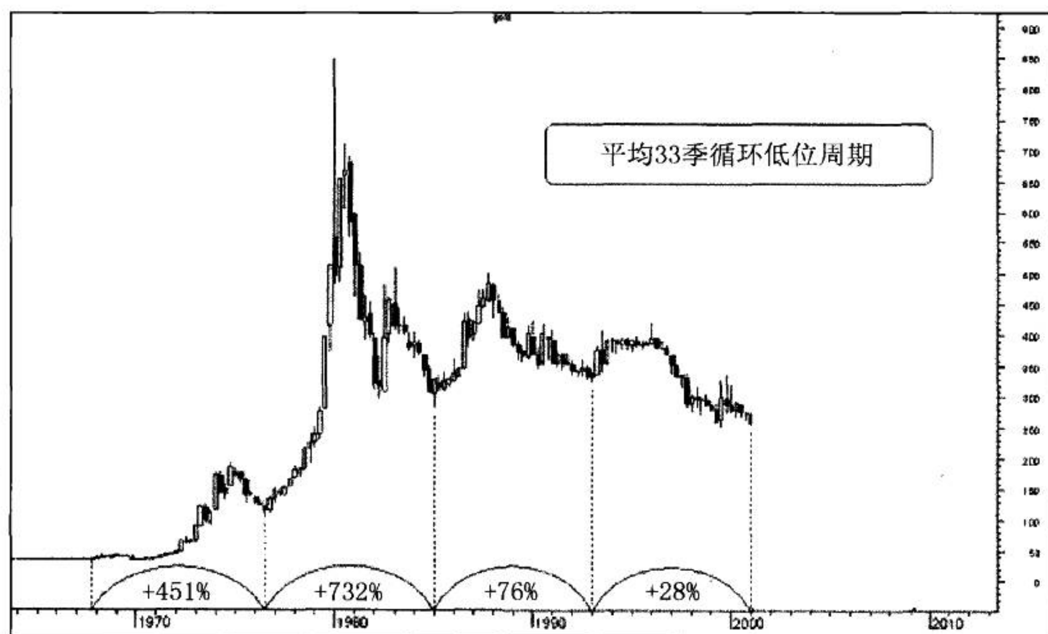
换一句话说：时间与价位，同样重要，在适当的时候，适当的价位，作出适当的买卖决策，是投资致胜之道。

黄金的长期循环周期低位，平均每33季出现一次，对上四次出的时间，分别是1967年10月、1976年8月、1985年2月及1993年3月，见底后上升幅由28%至732%不等，详见下表。

单位：元

33季循环周期				
底部		顶部		
时间	价位	时间	价位	升幅
1967年10月	35.45	1974年12月	195.5	451%
1976年8月	102.2	1980年1月	850	732%
1985年2月	284.25	1987年12月	499.75	76%
1993年3月	325.5	1996年2月	417.9	28%

现时金价已经进入循环低位出现的时间窗，随时可能一飞冲天，值得密切留意，见附图。



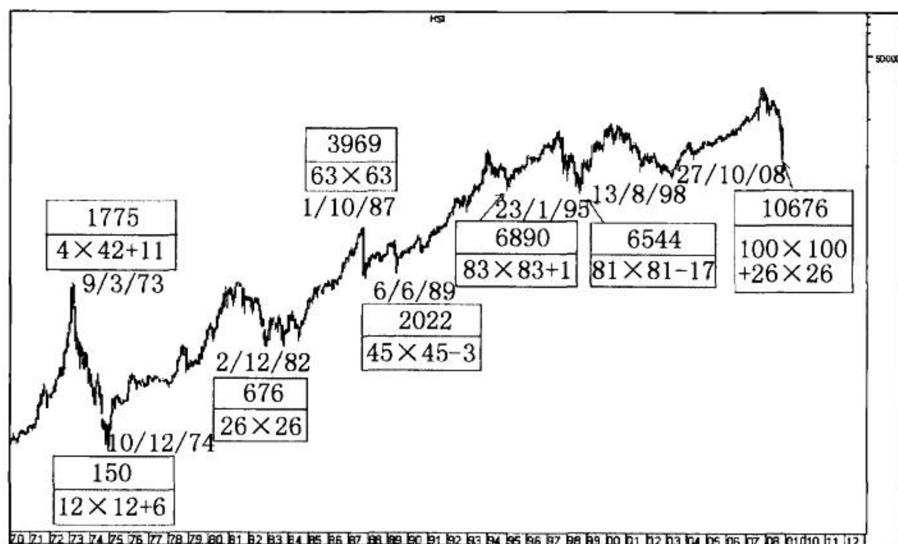
附图（二） 黄金 季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10676 有什么意义

2008 年 10 月 27 日恒指最低见 10676 点，刚好由历史高峰 31958 点回落了 66%。

王逸兄说：10676 点是 10000 + 676，也是 100 的平方加上 26 的平方。倘若港股在这个价位见底回升，继承了港股在某个数字的平方附近见底的传统，见附图。



附图 恒指 半对数 月线图

2008 年 10 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 星期低位循环重现眼前

1989 年之前，港股的重要低位循环周期平均长度是 15 周。当年 5 月 23 日笔者在《经济日报》撰文建议投资者清货放暑假，其中一个理由便是 15 周循环周期可能促使港股见顶回落，原文如下：



附图（一） 恒生指数 日线图

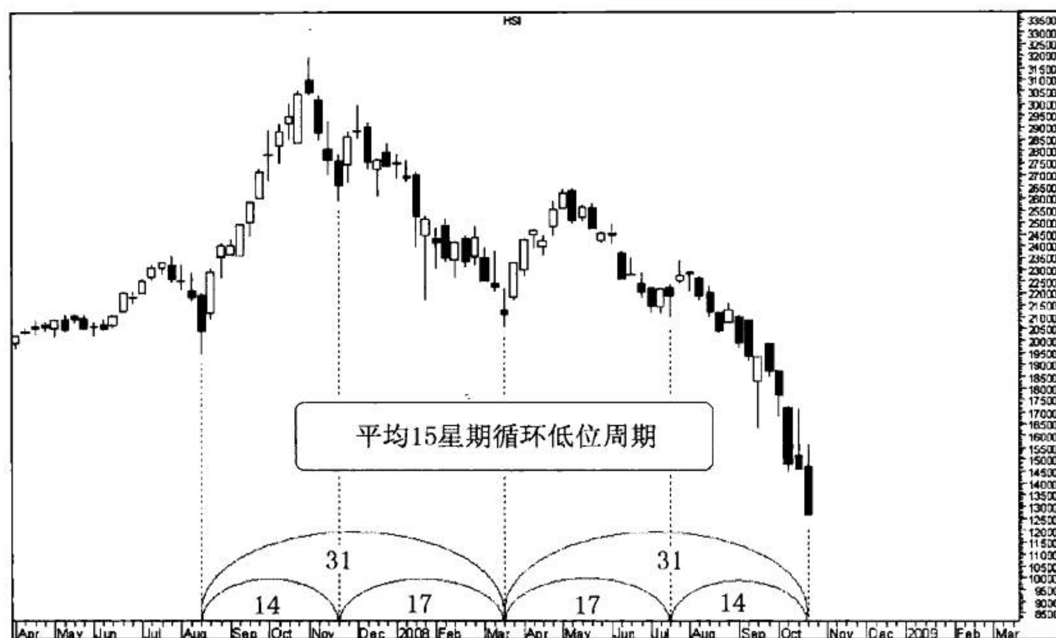
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“循环周期	已经运行时间	走势预测
中期（45 星期）	37 星期	向下
短期（14/15 星期）	7 星期	开始见顶回落

根据上述分析，由 5 月 15 日开始，直至 7 月底为止，恒生指数下跌的机会远较上升的可能性高。加上预期的上升目标已经超额完成，本港股市掉头回落，其实并非意料之外。”

结果，恒指在 1989 年 5 月 12 日至 6 月 5 日“水星逆行”期间下跌了 36.14%，见附图（一）。

过去一年，港股的 15 周低位循环可能恢复威力，由 2007 年 8 月 17 日开始，港股的两个 31 周循环低位周期可以分拆为 4 个平均 15 周的低位循环，见附图（二）。



附图（二） 恒指 周线图

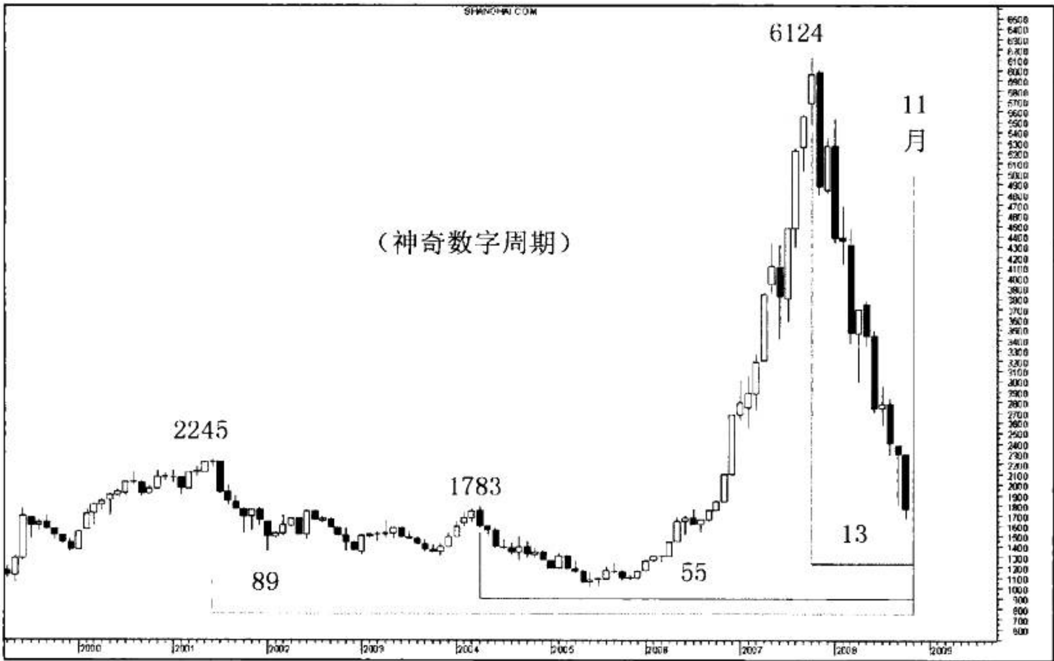
2008 年 10 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海股市的循环周期

有关上海股市的循环周期，下面列出三篇曾经在 www. aimykhui. com. hk《一得集》刊登的评论。



附图（一） 上证指数 月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇在2008年11月1日发表，标题是：《A股十一月回升》。原文如下：

“上海A股在2007年10月16日的6124点见顶，2008年10月28日最低见1665点，回吐了72.8%。

以月线图分析，上海A股极有可能在2008年11月份见底回升。理由有二：

第一，神奇数字周期聚焦点指向2008年11月，见附图（一）。

第二，41月低位循环可能在11月见底，见附图（二）。”



附图（二） 上证指数 月线图

第二篇在2010年5月21日发表，标题是：《上海股市循环周期》。原文如下：

“上海A股的中期循环低位周期平均长度41个月，对上一个低位在2008年10月见底。倘若这个循环周期继续发挥效力，有两个时间值得注意：

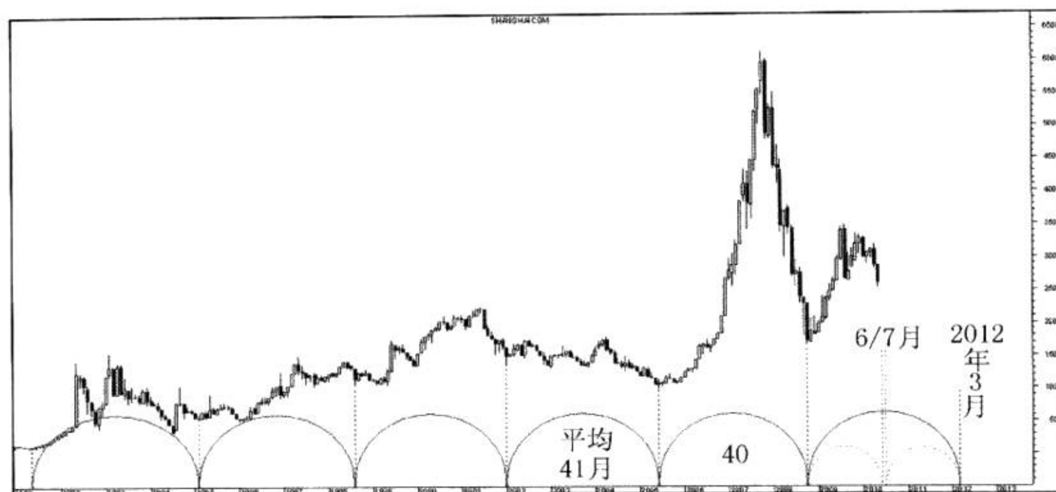
第一，中期低位可能在2010年6~7月出现；

第二，比较重要的低位则可能在2012年3月出现，见附图（三）。”

第三篇在2010年6月8日发表，标题是：《上海20年的转变》。原文如下：

“2010年6月7日www.businessinsider.com转载Rolfe Winkler两幅上海的图片，见附图（四）及（五）。上海1990－2010年的转变一目了然。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（三） 上证指数 月线图



附图（四） 1990 年上海图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（五） 2010 年上海图

总结： 上海的发展一日千里，是中国股市的龙头大哥。经过适度调整之后，未来 30 年中国股市可能上升 30 倍，详细分析，请留意即将出版的拙作《A 股 30 年看升 30 倍》。

2010 年 6 月 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二辑

温故知新

循环周期反映大自然的规律，一年四季，日出日落是比较简单的周期。图表分析的循环周期也是简单易明的分析工具。图表分析员必须客观、耐性、小心地观察过往走势，从而找出可靠的循环周期。过去20多年在国内及香港曾经举办多次图表分析训练课程，以下是有关循环周期的教材，属于基本性的资料，由《许沂光投资通讯》总编辑叶俊豪兄负责整理。

叶兄1994年在香港大学电子计算机系毕业后即加盟许沂光投资顾问有限公司，有16年分析港股的经验，屡有佳作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

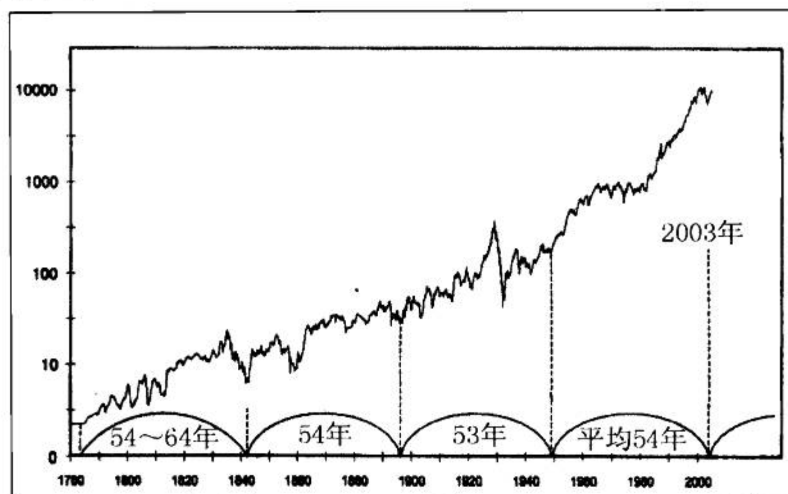
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期种类

循环周期理论是指重要的底部或顶部出现之后，每相隔若干的时间间距，便会形成另一个主要底部或顶部。至于这个时间距离，我们称为循环周期的长度，并以此将循环周期分类为三种周期。

（一）长期周期

长期周期指平均期间超过一年的循环周期。例如美股 54 年循环低位周期。

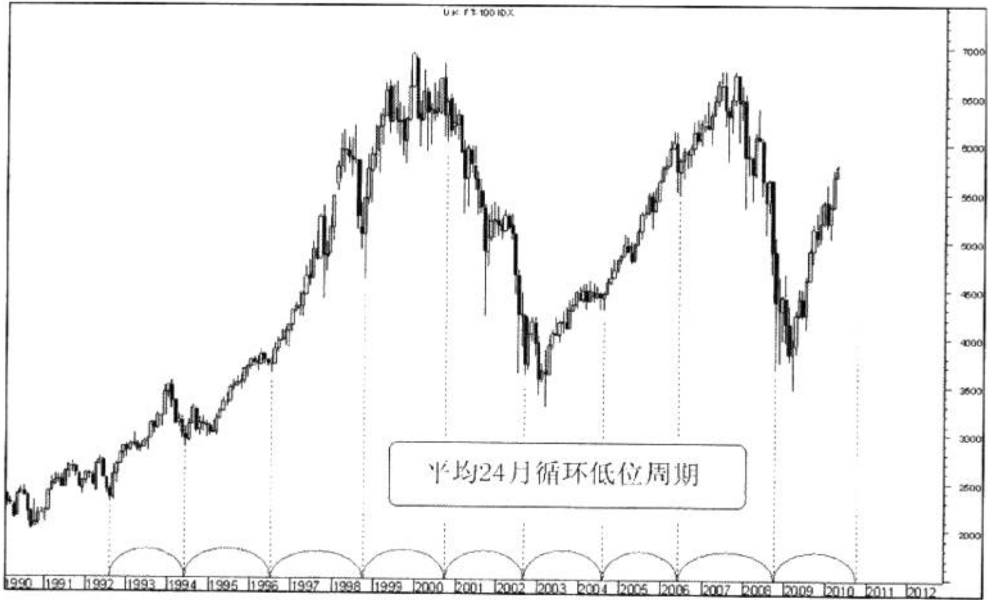


附图（一） 杜指 半对数 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

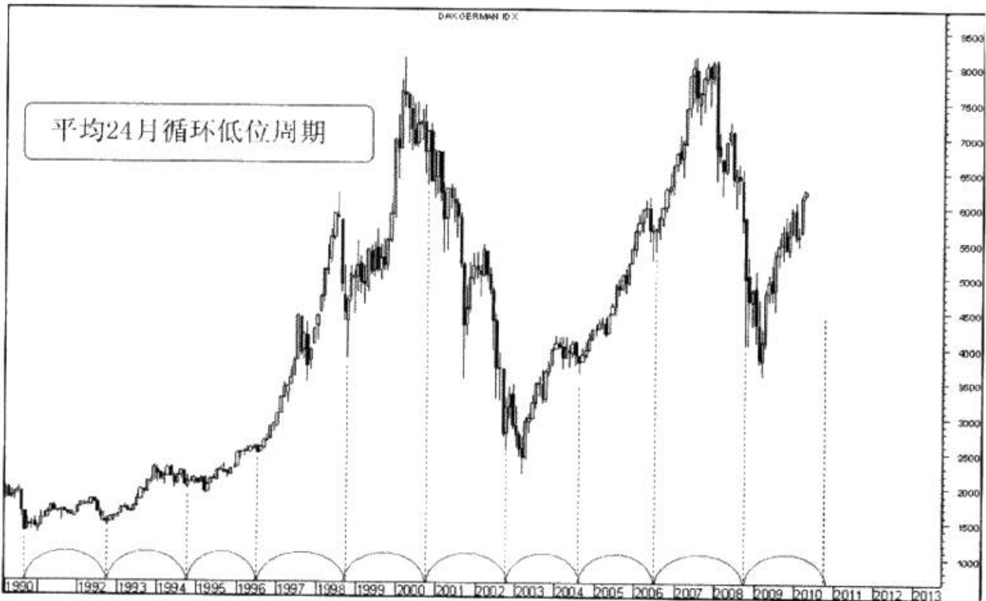
以下是一些长线循环周期例子：

伦敦金融时报指数平均24月循环低位周期



附图（二） 伦敦金融时报指数 月线图

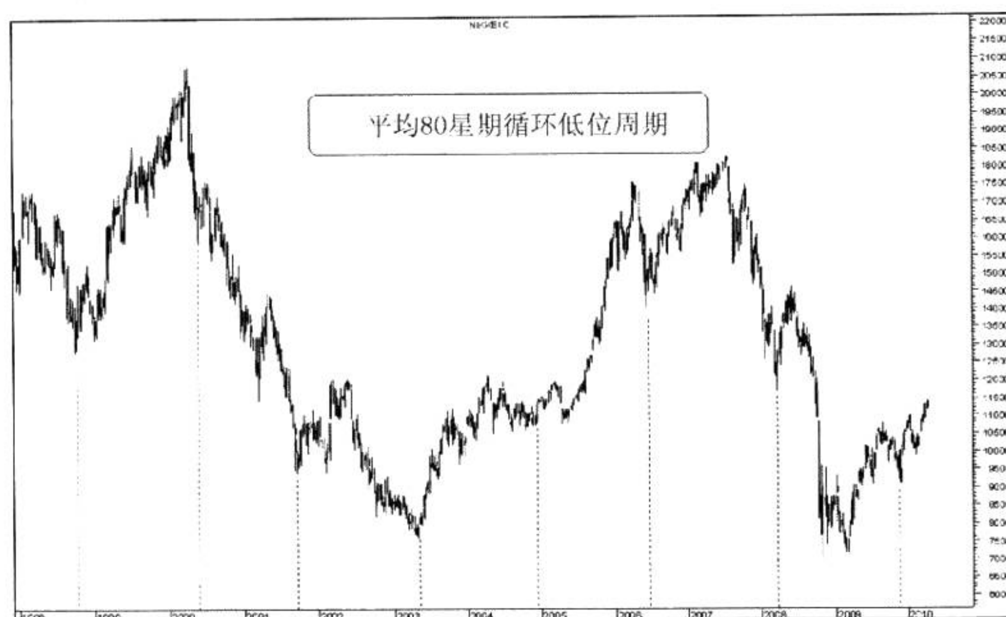
德国DAX指数平均24月循环低位周期



附图（三） DAX指数 月线图

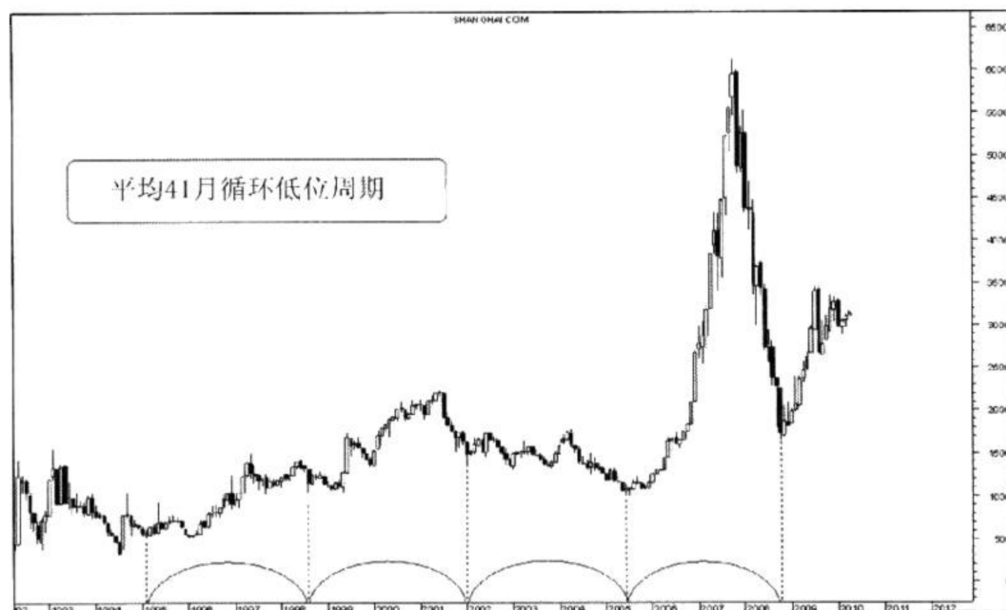
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日股平均 80 星期循环低位周期



附图（四） 日股 周线图

深圳 A 股指数平均 41 月循环低位周期

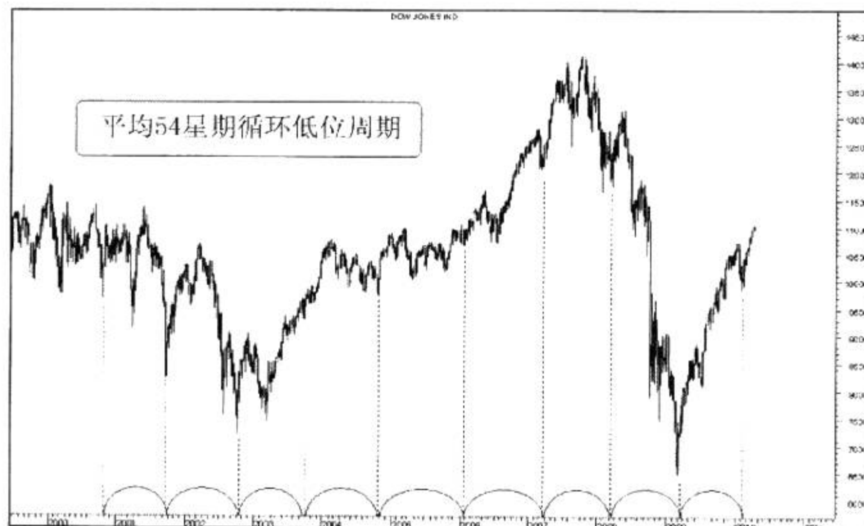


附图（五） 上证指数 月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）中期周期

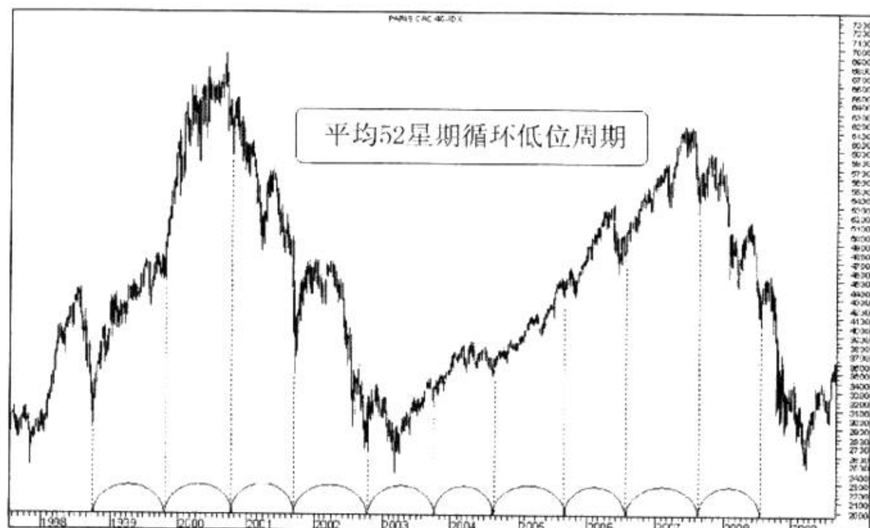
通常以星期作为量度单位，多数指平均期间由六个月至一年的循环周期。如道指的平均54星期循环低位周期。



附图（六） 道指 周线图

以下是一些中期循环的例子：

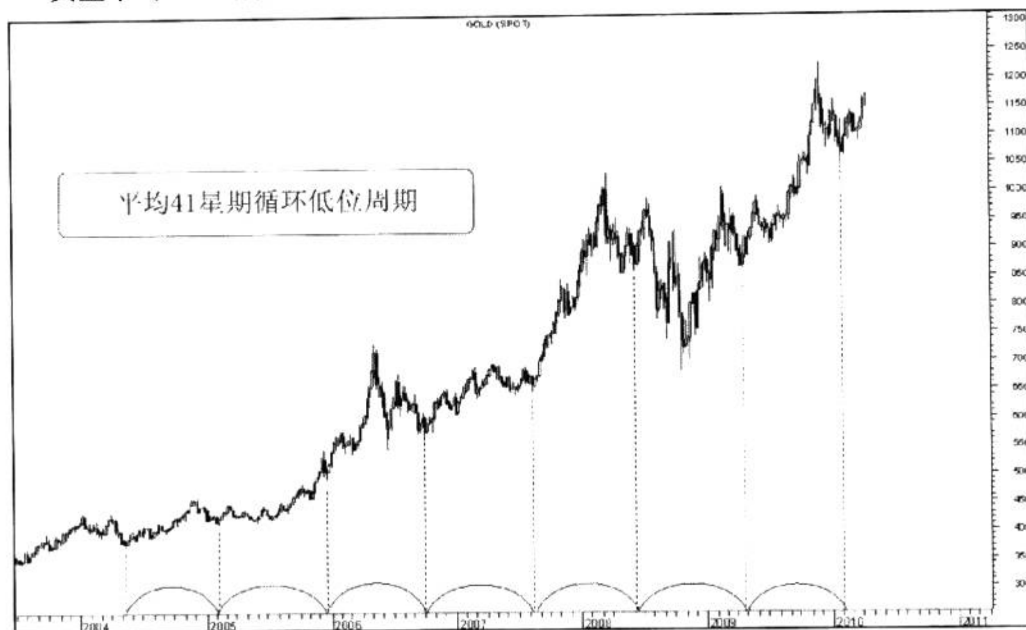
巴黎CAC指数平均52星期循环低位周期



附图（七） 巴黎CAC指数 周线图

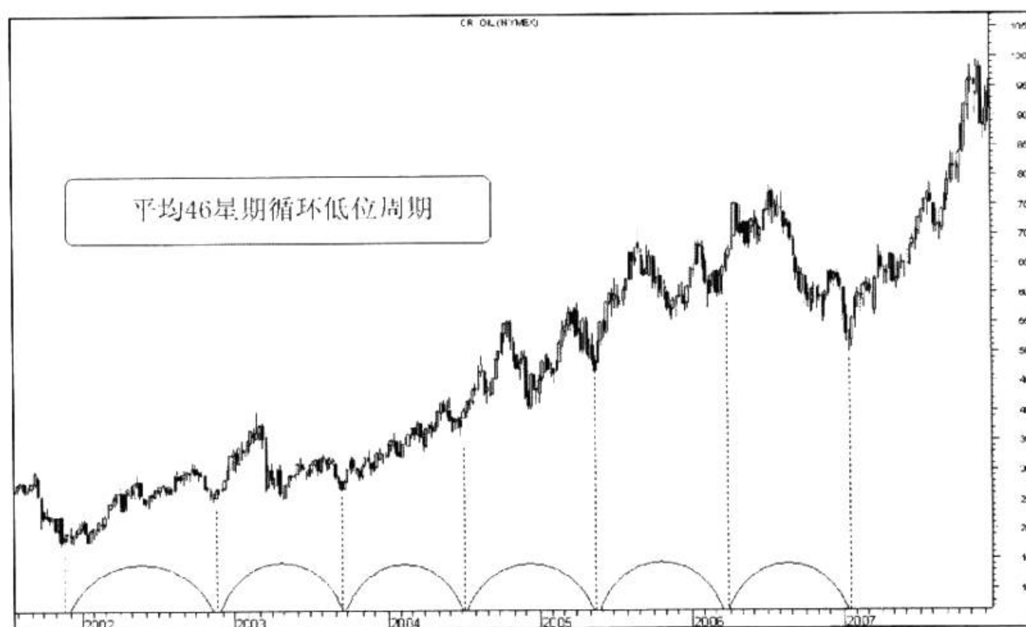
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金平均41星期循环低位周期



附图（八） 黄金 周线图

期油平均46星期循环低位周期



附图（九） 期油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）短期周期

以日数或甚至小时图作为量度基础，循环低点与低点之间，平均期间不超过三个月。

不过，一些超短线的周期较不稳定，参考价值自然下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的长度

以一个循环周期低位与另一个周期底部相距的时间作为量度基础。每一个重复出现的循环周期并不一定与上一个周期完全相等，但八成以上周期的长度会倾向于一定的范围之内，否则，便不可以成为可靠的周期。

周期量度基础

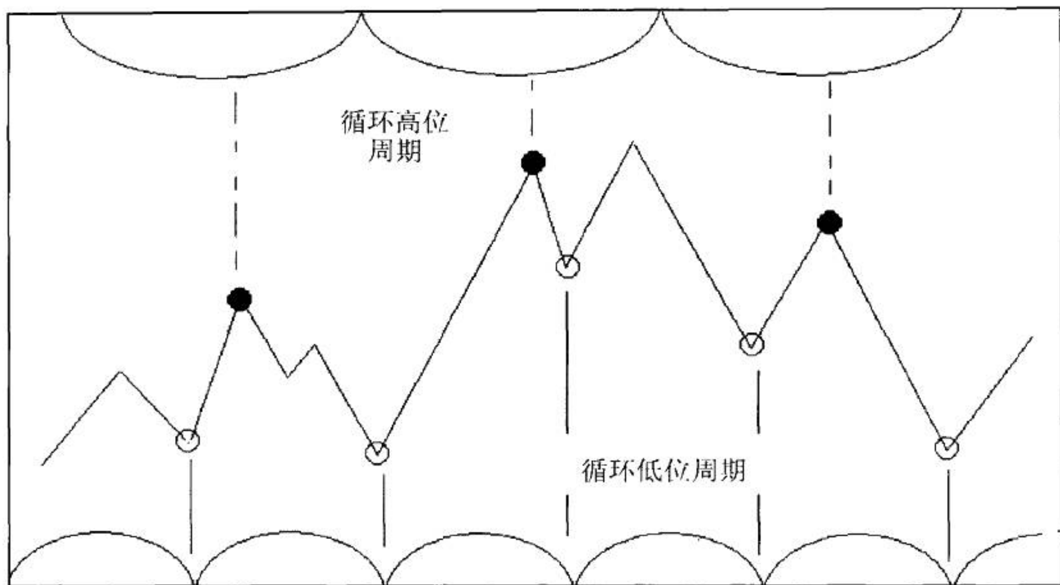
周期的量度基础，乃视乎个别股市、商品期货价位的上落，以及每一个起跌循环运行的时间而定。时间可以用年、月或星期作量度单位。

循环周期的长短可以量度循环高点至另一个循环高点的长度，亦可以量度低点与低点之间相距的期间。但循环高位周期的可靠性远远不及循环低位周期。因此，在循环理论的领域之内，周期的长度乃指一个循环低点至另一个循环低点相距的期间。

周期的长短，通常是指周期的平均期间。理由在于任何商品期货的循环周期均不会以完美的姿态出现。每一个循环周期的时间虽然相差不大，但多数不会以相等长度出现。

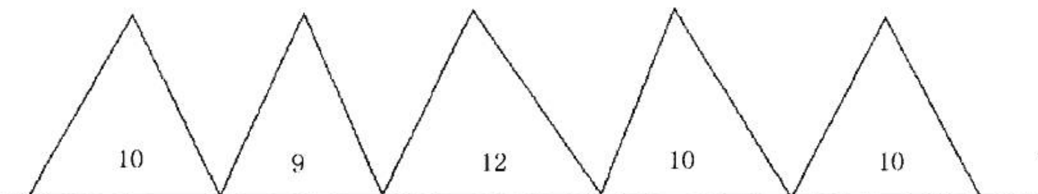
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想的循环周期发展模式，但现实中这情况不常发生。



附图（一）

例如，一个平均10星期的循环低位周期，低位与低位之间不是100%相距10星期。一些可能是较长，如12星期；另一些则可能只有9周，变动的范围大约是平均长度加或减15%左右。

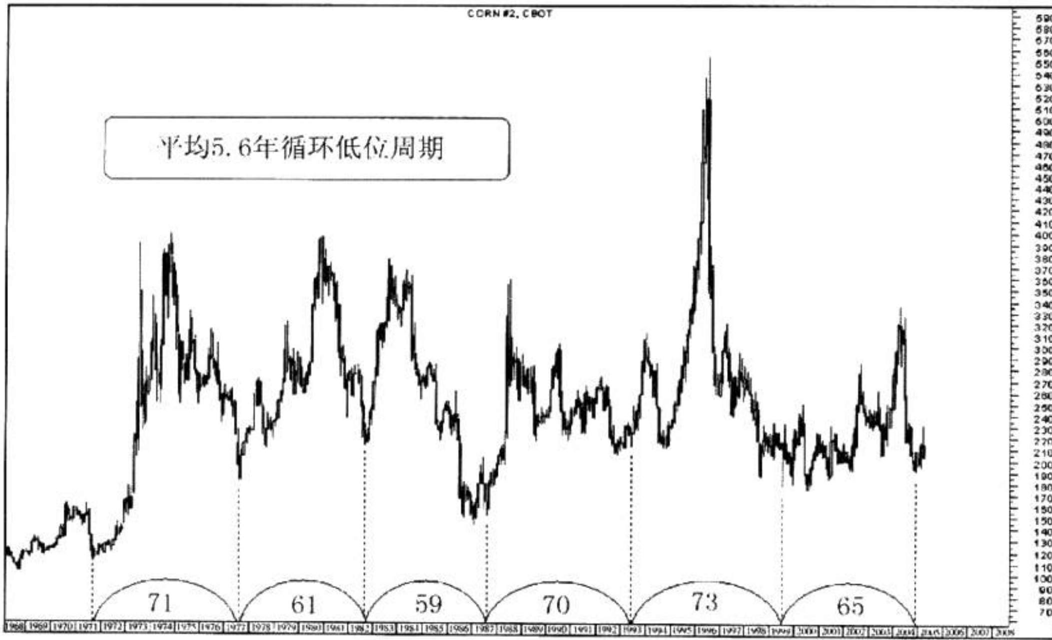


附图（二）

基于上述理由，量度周期的方法之一，乃计算几个循环周期的平均时间。

粟米期货便是一个例子，在1971－2005年里共可分辨出六个循环，长度分别为71月、61月、59月、70月、73月及65月，平均值67月，亦即5.6年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



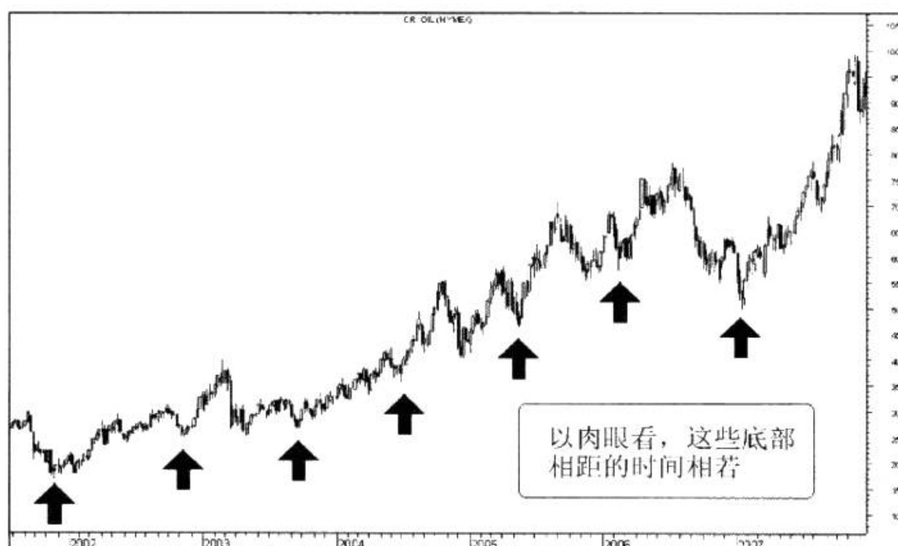
附图（三） 玉米期货 月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找寻周期的方法

（1）肉眼。

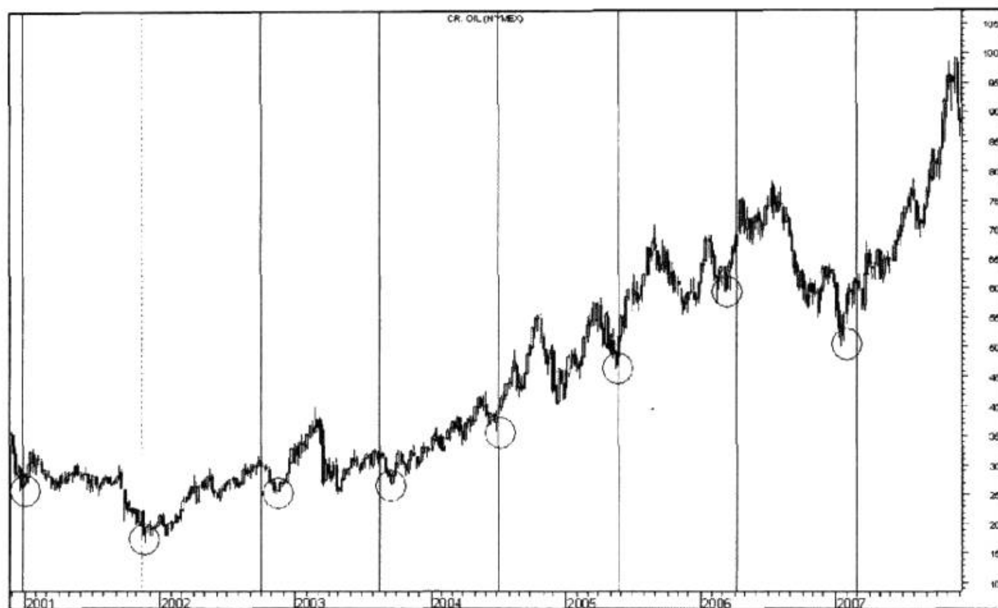
要找出不同的循环低点，最简单、直接是利用肉眼细心观察，便可以在图表中找出明显的低点。初步找出了一个循环周期之后，再利用分析软件的循环周期线，以便引证此周期长短是否正确，或略作修订。



附图（一） 期油 周线图

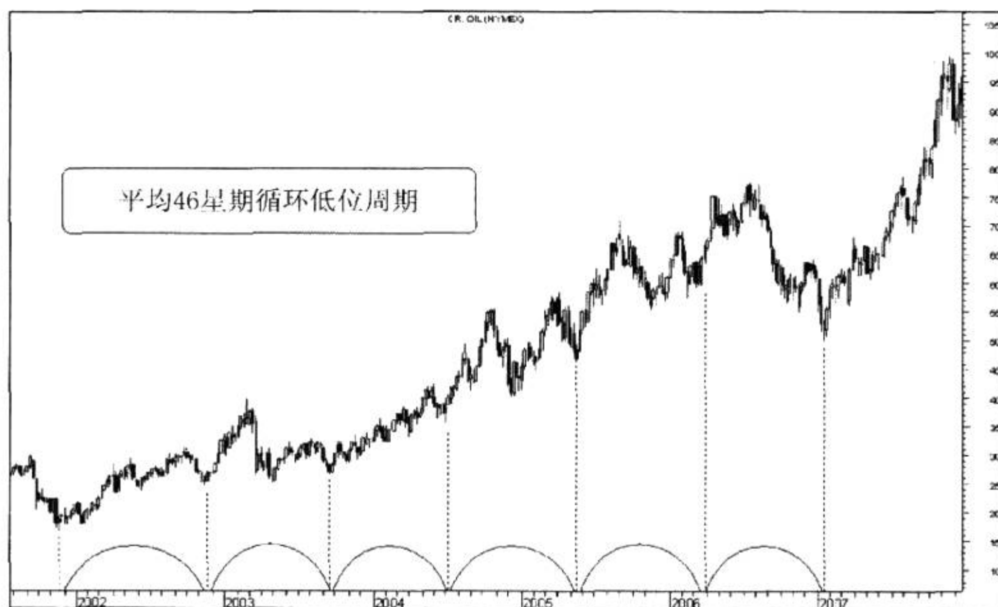
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用分析软件及周期线，使肉眼看的循环周期更影像化。



附图（二） 期油 周线图

经修订后，便可找到期油的中线循环周期，并计算其平均长度（46 星期）。

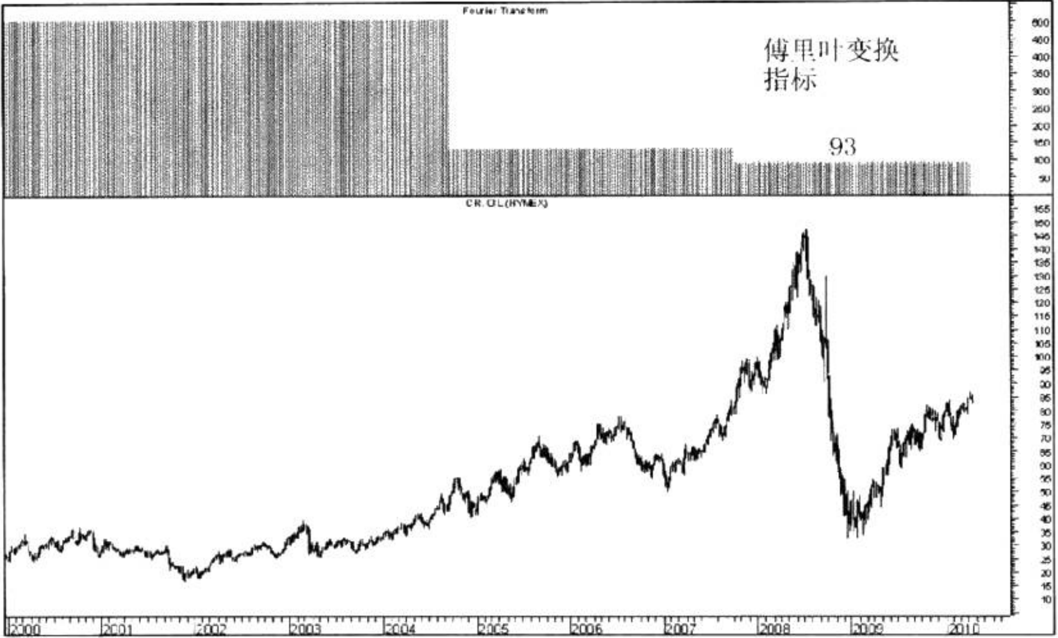


附图（三） 期油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）数学分析方法。

Fourier Transform 是从历史数据中找出一些主要的循环周期长度。投资者可以再利用分析软件的循环线，去看这周期是否可靠。



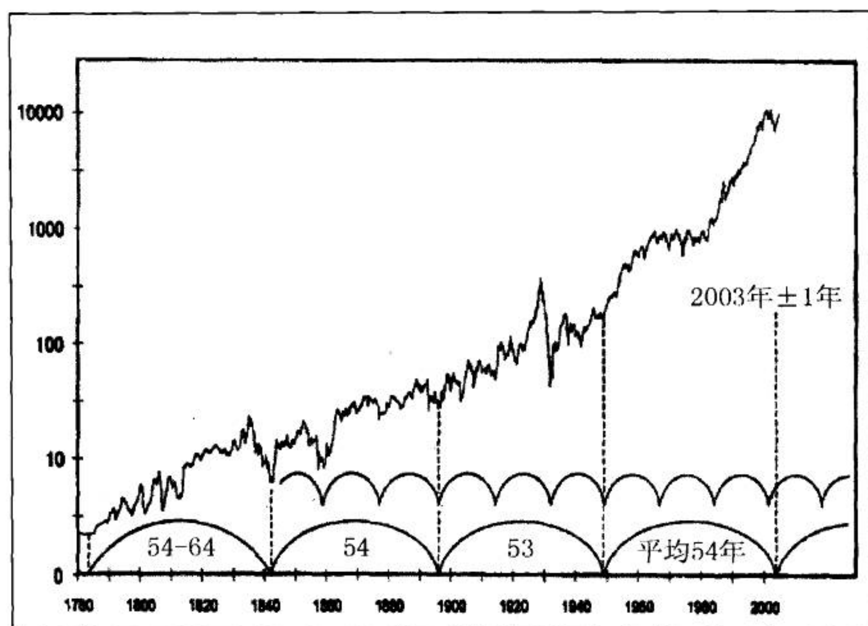
附图（四） 期油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的分割性

长期周期经常可以分割为几个低一级，亦即是较短的周期，一如波浪理论的波浪级数，可以由大至小的排列。举例说，道指的长线周期为 54 年，其中可以分为：

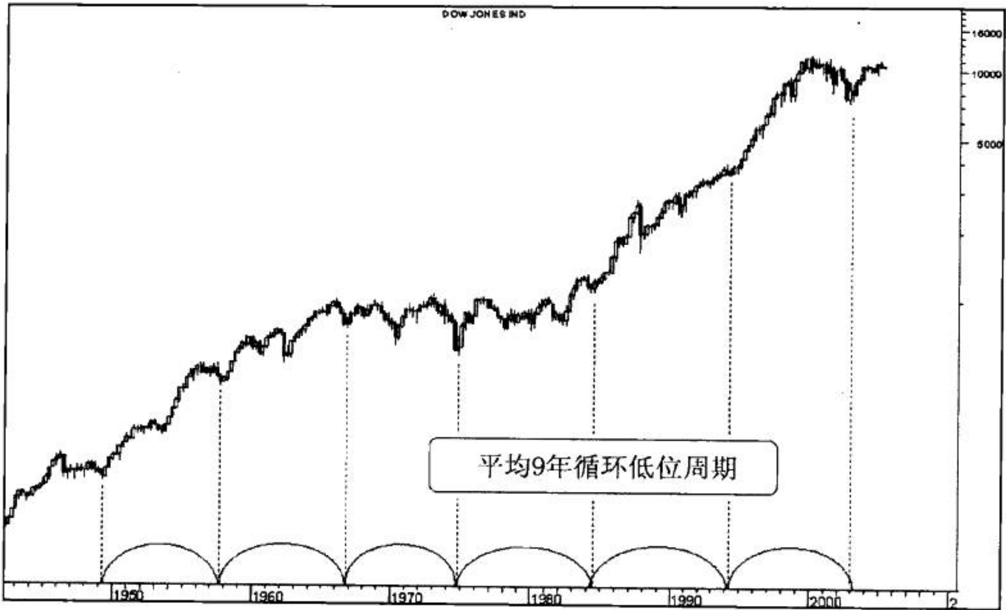
（1）三个同等周期，平均每个为 18 年。



附图（一） 杜指 半对数 周线图

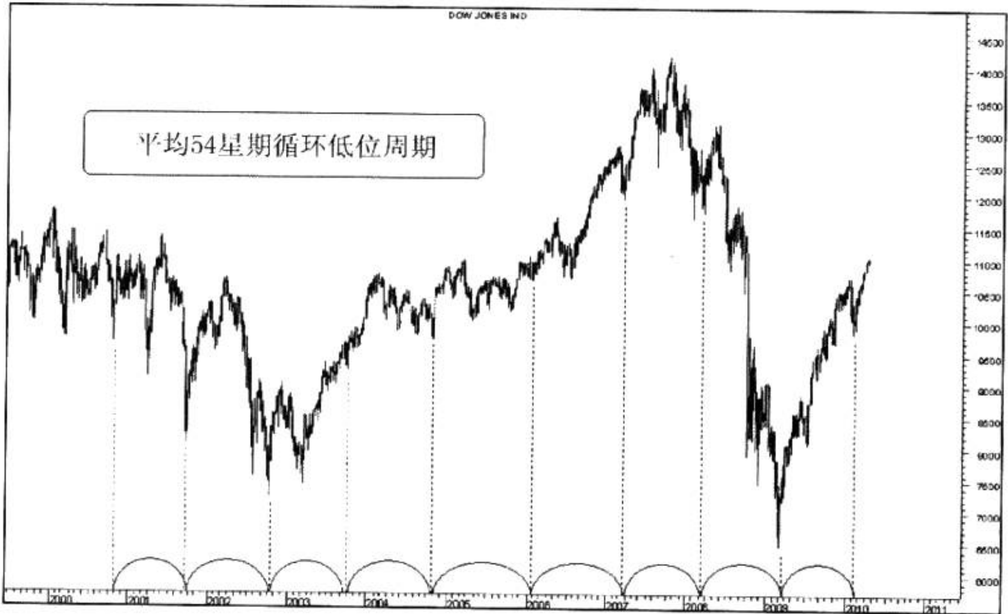
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）18 年周期又可划分为两个 9 年的周期。



附图（二） 道指 半对数 季线图

（3）如此类推，可以找出最短的周期。

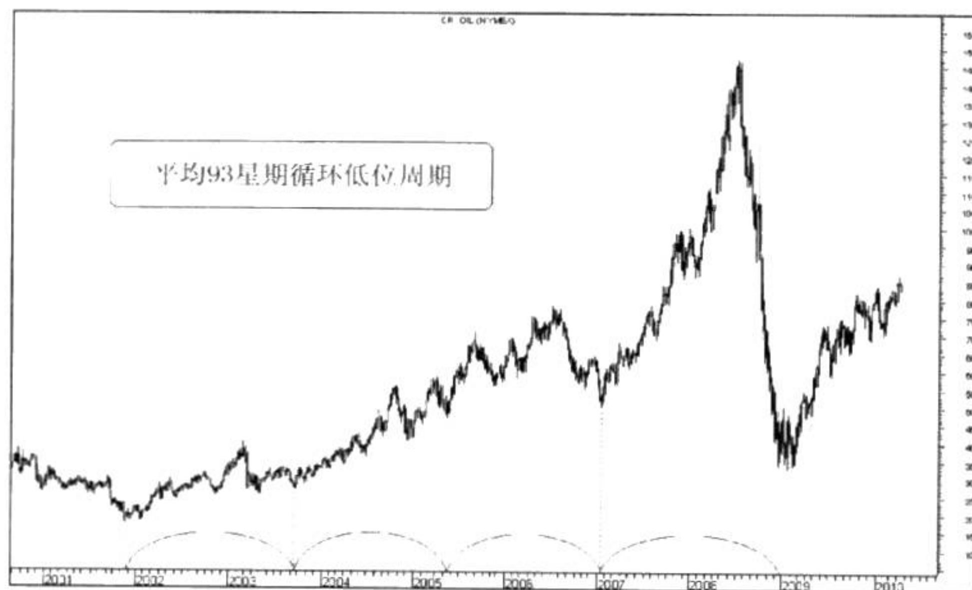


附图（三） 道指 周线图

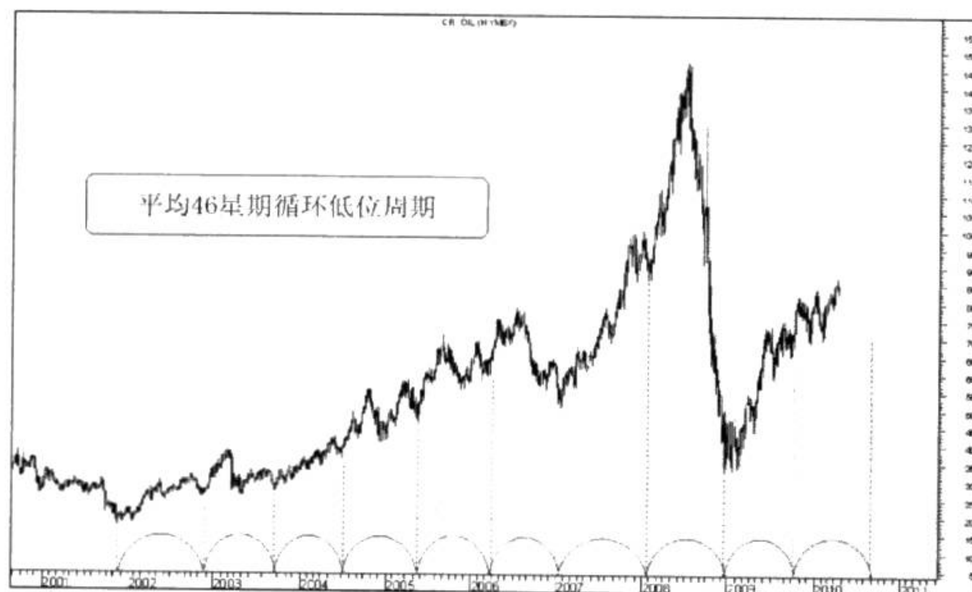
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的例子是一个大循环（54 年）里拆开为三个 18 年的循环。但经验所得，一分为二的例子占大多数。

例子：期油平均 93 星期及 46 星期循环低位周期

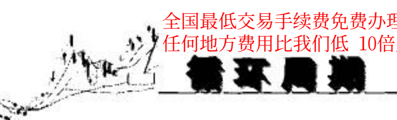


附图（四） 期油 周线图



附图（五） 期油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



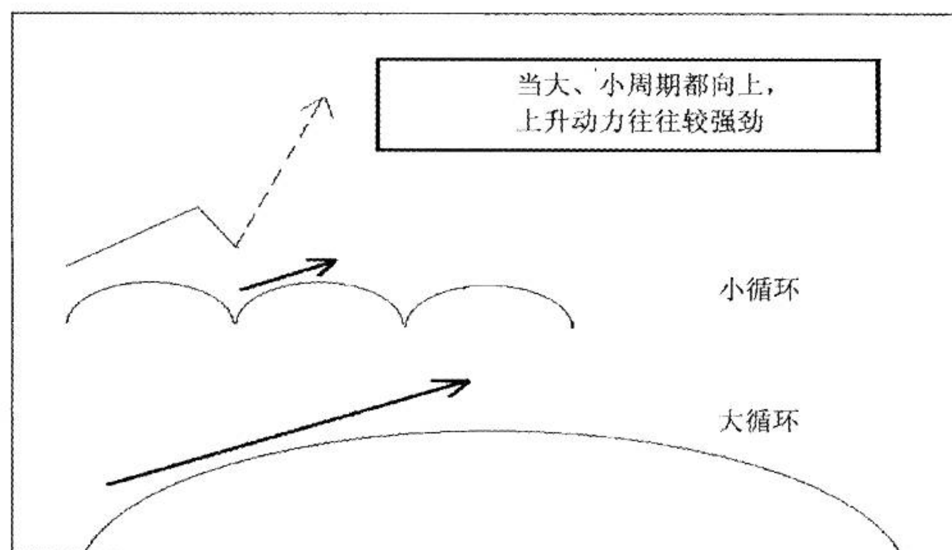
由于大循环往往较稳定，而其循环低点亦会较明显，故投资者可尝试先寻找较长线的循环周期。然后，再以这大周期长度的一半为低一级循环的长度，这样或可令分析的工作事半功倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的级数

循环之中有循环，而周期的重要性往往视乎周期的长度。周期长度越长的循环，威力越大。

倘若现时正处于长期循环的初期，理论上，上升的动力较大。当这个大循环里的一些小循环亦是向上的话，将会相辅相成，走势向好居多。

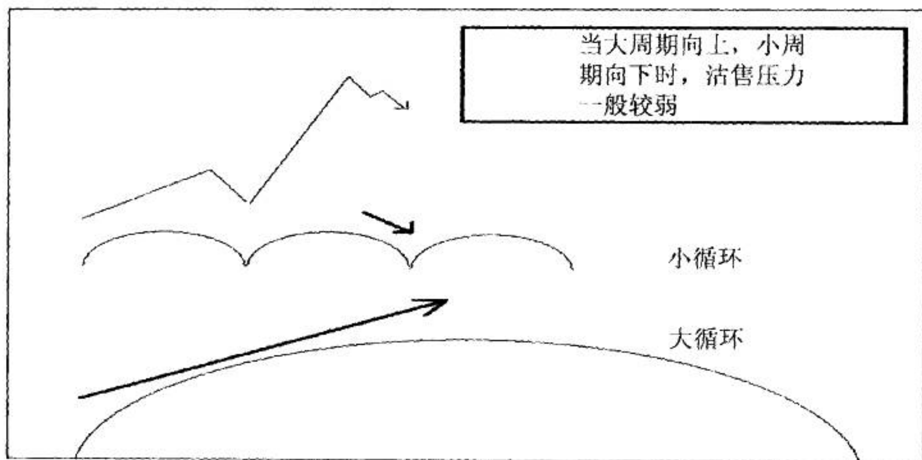


附图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



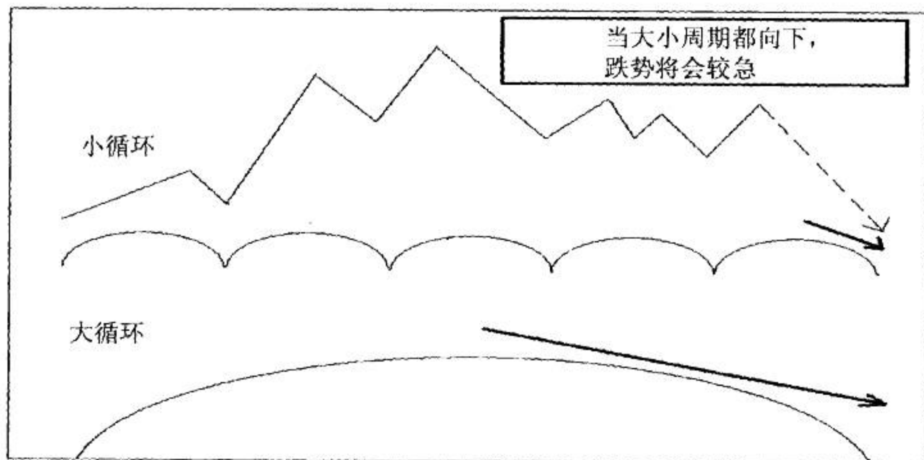
当短线周期转为向下，则由于长线周期的力量通常较大，将会削弱短线周期的利淡作用，并形成大涨小回的格局。



附图（二）

相反，倘若长期循环是向下的话，则短线的上升周期将会受到压抑，或只能造成一次反弹浪。除此之外，短线周期的长度亦会受到长线循环的影响，而造成提前或延迟见底的情况，令周期长度出现较大偏差。

普遍来说，长线循环的初段及尾段会对低一级的短线周期有较大的影响。



附图（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环周期的特性

左倾及右倾循环

上文提到，不同长度的循环周期会彼此影响，周期长度越大，其影响力便越大，低一级的循环更会受到大周期影响而作出一些变化，并形成循环周期的特性。

如图（一）所示的对称性周期，上升及下降的时间相等。但当受到较中期的循环周期影响之后，见图（二），短线周期里上升及下跌时间将作出改变。



附图（一） 简单短线循环图

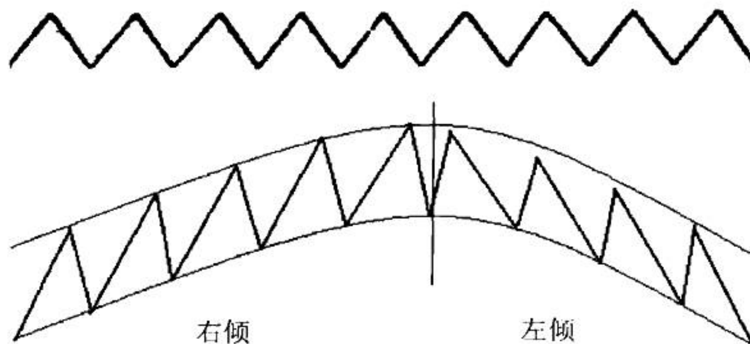


附图（二） 中线循环周期图

当中线周期是向上的话，好友力量较强，自然是上升时间长、下跌时间短。因此，短线周期的顶部会移向右边，形成一个“右倾”的循环周期，见图（三）。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

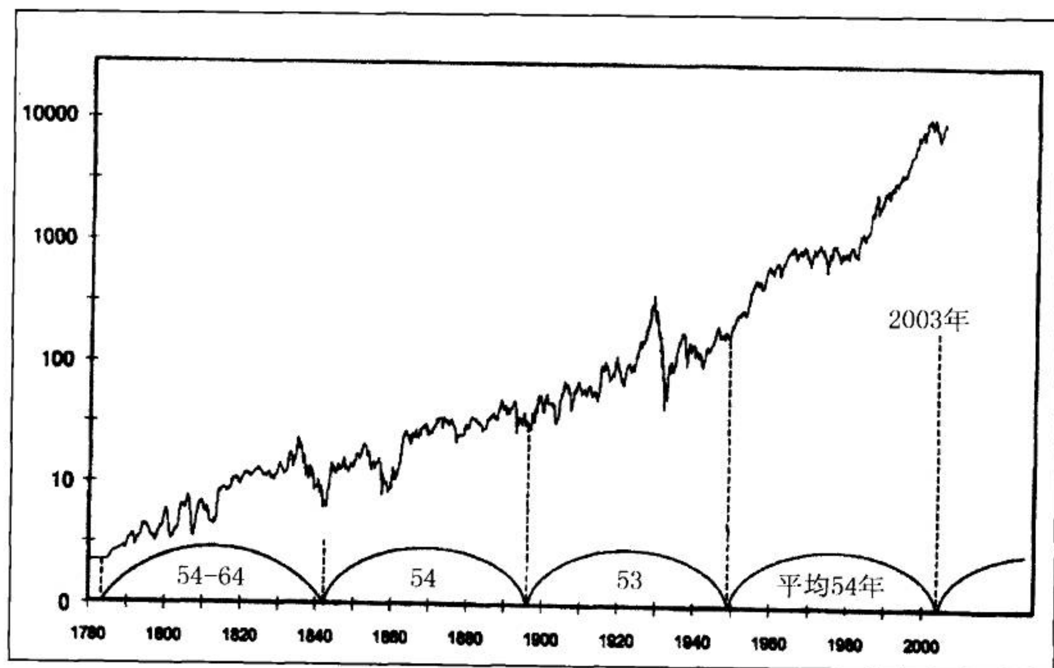
且，周期的底部亦往往会较上一个循环低位为高，呈现一浪高于一浪的上升趋势。



附图（三） 中期趋势向上图　　中期趋势向下图

相反，当中线周期是向下，短线周期的顶部会移向左边，形成一个“左倾”的循环周期。而周期的顶部则多数会较上一个循环的高位为低，呈现一浪低于一浪的下降趋势。

例子：

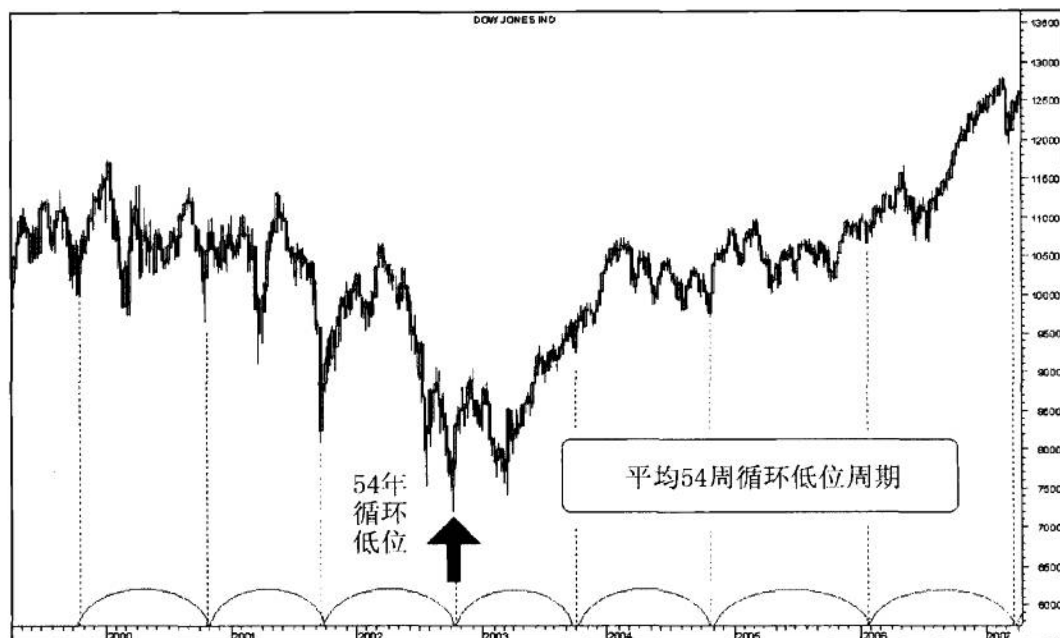


附图（四） 杜指 半对数 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道指的平均54年循环低位在2002年10月出现，由于属长线的周期，故在周期的尾段及初段的影响力会较大。在下图可见，2002年10月（箭咀所指）之前的三个平均54星期循环周期呈现一浪低于一浪。而且，最后两个下跌周期的跌势亦甚急。

相反，平均54年及54周循环低位在2002年10月见底之后，道指扭转之前的下降趋势，并呈现一浪高于一浪。



附图（五） 道指 周线图

明白了这周期的特性之后，当我们发现短线的循环周期是右倾，而新的周期底部又较前一个周期底部为高，表示市场正处于牛市。

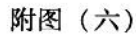
但是，当这一浪高于一浪的趋势持续一段时间之后，若我们发现周期的顶部开始向左移，并跌穿上一个周期低位，或表示牛市已经结束。

弱势循环

价格上升了一段时间，累积了巨大升幅后，倘若新展开的上升周期未能突破上一个循环的顶部，后市便很大机会跌破上一个循环的低位。

而且，倘若破底是在周期的初段出现，表示正运行的循环相当弱势，并可能出现急跌，直至下一个循环低位。

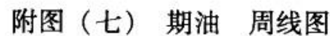
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（六）

例子：

期油在1999年10美元水平反复升至2000年9月37.8美元见顶，累积升了两倍多。接着反复下挫至46星期循环低位，即2000年12月（图中A点），其后虽然回稳，但多次上冲都未能突破前一个顶部37.8美元。



附图（七） 期油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

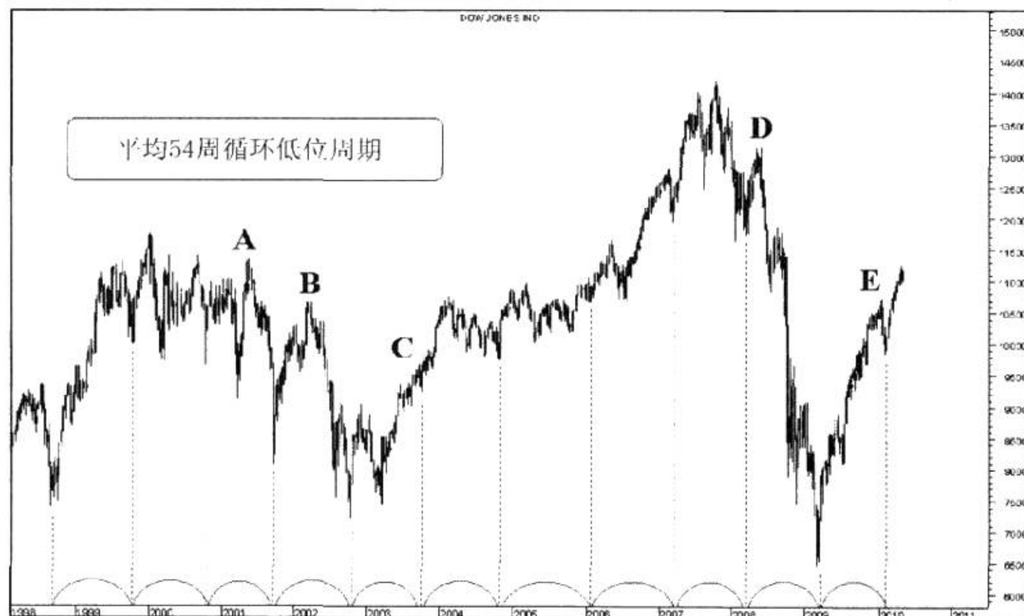
当期油在2001年9月确切跌穿底部密集区后，跌势便开始转急，由25美元水平跌至最低16.7美元，跌幅达33%。

而且，这段逾三成跌幅的下跌浪，历时只有两个月左右的时间，符合弱势下跌周期的特性。因此，倘若发现循环周期转为左倾（即进入熊市），而循环低位形成后大市又反弹乏力的话，做空者便需格外留神，并部署弱势周期的入市策略，随时在短时间内获得不俗的回报。

例子：

下图是道指的平均54周循环低位周期。12年里有5个循环是不能升越前一个循环的顶部，其中的：

- A点及B高点在1998－1999年的急升之后出现，并如预期的形成一浪低于一浪的下降趋势。
- D点在2003－2007年的牛市刚见顶后出现，并且在周期初段跌破上一个循环的低点，接着出现急挫，引证了弱势周期的威力。
- C点及E点这两个高位则是在54星期循环周期的尾段才出现，而且，对上一个循环低位都是近几年的新低位，与A点、B点及D点出现前道指已大幅上升的情况截然不同。

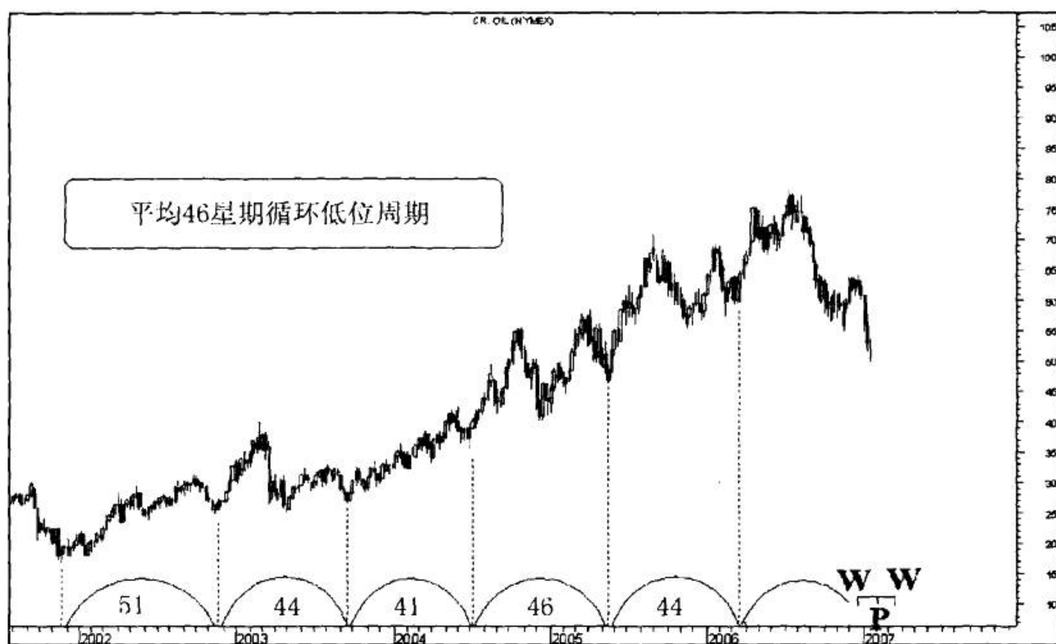


附图（八） 道指 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间之窗

附图是原油期货 1999－2003 年的周线图。从附图观察，可以注意到下列几点有趣的现象：



附图 期油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）每个周期内的价位上落，均不予理会。较为细小的上落可能构成其他短期周期。但由于今次尝试，乃找出期油的中期循环周期，因此，其他短期周期变成无关宏旨；

（二）每一个循环周期的长度并非一致。通常来说，变动的范围的平均长度加或减 15% 左右；

（三）附图内期油的平均周期为 46 星期，最长 51 星期，最短 41 星期。

根据上述的理论基础，可以尝试找出期油下一个循环低点可能出现的期间。进行步骤可以分为四个部分：

第一，计算出平均周期长度，即 46 星期；

第二，以 P 代表下一个循环低点可能出现的期间，绘画在周线图上；

第三，以 15% 的变动范围，计算出下一个循环低点最早及最迟出现的可能日期，分别为 39 星期及 53 星期；

第四，以 W 代表循环低点最早及最迟出现的日期，同时绘画在附图之上。

经过上述四个步骤，W 与 W 之间便形成一个时间之窗，可以协助投机者作出买卖的策略。

但时间之窗只是买卖策略的 1/4，其他需要顾及的尚包括下列三点：

（一）下跌趋势到底的确实信号；

（二）其他周期的影响；

（三）短期入市策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破及转势信号

上文介绍时间之窗的应用方法，同时指出时间之窗只占买卖策略的1/4，尚要兼顾的包括买卖信号及其他指标。

买卖信号可以确认循环周期的用途，因为单靠周期，投机者可能会缺乏信心入市。相反来说，完全依赖买卖信号作为买卖决策的基础，缺乏周期的配合，成绩亦会较为逊色。换句话说，倘若两者能合作无间，可以协助投机者在适当的时间作出投资决定，获利的机会自然较大。

一般惯常用来确认周期的买卖信号有突破及转势信号。突破信号可分为向上突破及向下突破两种。以下介绍是Bernstein对突破信号的定义，并与传统的柱状图略有不同，现简略介绍如下：

（一）绘图以收市为基础；

（二）阻力线或支持线与传统的图表并无太大分别，但需连接三点或以上方属有效；

（三）向上突破代表市价升破向下倾斜的阻力线，而向下突破则指价位跌穿向上延伸的支持线；

（四）间中可能发现市价向上升越几条阻力线。根据Bernstein的经验，破线愈多，上线趋势愈持久。相反而言，跌破支持线的数目愈多，跌势运行的时间亦会较长；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）支持线或阻力线愈长，显示突破信号亦较为可靠；

（六）上述规则可适用于月线图、周线图及日线图。

除了阻力及支持线之外，移动平均线亦被市场视为重要的好淡分界线。

至于转势信号方面，投资者可利用形态或阴阳烛来作买卖决定。而 Bernstein 则认为只要转向信号在适当的时间之窗范围之内出现，即可构成重要的信息，不需要较大的成交量配合。

综合来说，处理循环周期理论的步骤可以辑录如下：

（一）绘画图表（包括日线图、周线图及月线图）；

（二）找出可靠周期长度；

（三）以 15% 的变动范围，绘画时间之窗；

（四）以收市价为准，画出阻力线及支持线；另外，可利用其他分析工具如波浪理论、黄金比率等计算出重要支持位；

（五）在时间之窗内留意转向信号及突破信号；

（六）决定入市策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市策略

根据循环理论买卖，基本策略可以分开两方面来说。

第一，在循环低点的时间之窗内，只考虑买入信号。因此，可以根据向上转向信号及向上突破信号而作出买入的决定。至于沽出信号则可以不理；

第二，在循环高点可能出现之范围内，亦即在循环高点的时间之窗内，只留意沽出信号。换句话说，可以依照向下的转向信号及向下突破信号的指示沽空。买入信号则可置之不理。

由于转向及突破信号，均以收市作为准则，因此根据该等信号入市的方式亦有两种。

（一）在收市之前，市价已经进入决定范围之内，换言之，如果以该价位收市，将会形成入市信号。在这种情况下，可以用收市范围内买卖（Market on Close）的造盘方式，委托经纪买入或沽出期货合约。

此种做法的优点在于可以尽早作出入市决定，买卖价位亦较为接近顶点或低点，提高获利的机会。

但倘若收市价脱离预期的范围，表示入市的时机尚未来临。翌日应即时平仓，不可犹豫。

（二）收市之后，确定已发出入市信号，可以在第二日开市期间入市买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种做法较为保守，入市信号将会百分之百准确，但亦存有不足之处。例如昨日收市后发现向上突破信号，今日开市时价位可能已经以裂口跳升，引致投机者未能以较低价购入期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



循环周期与市场情绪

循环低位出现前，价格通常已下跌了不少，市场信心自然大受打击。因此，当中或长期循环低位形成时，往往是市场情绪最悲观的时候，与相反理论不谋而合。

当大众都看淡，并将手上的股票都沽出。可以想像，这时候的股票是落在什么人的手上？历史告诉我们，能够在利淡消息满布的环境时趁低吸纳，大多都是大戶所为。股神巴菲特便是出名在股票跌至远低于其价值时大手吸纳，并长线持有，例如在 1988 年（即 87 股灾翌年）大手买入可口可乐股份。另外，特区政府在 1998 年（亚洲金融风暴）入市买港股，都是在市场极度悲观时趁低吸纳的事例。

例子：

以下节录自《许沂光投资通讯》在 2005 年 6 月 18 日发表的专题分析《中股见底条件渐成熟》：

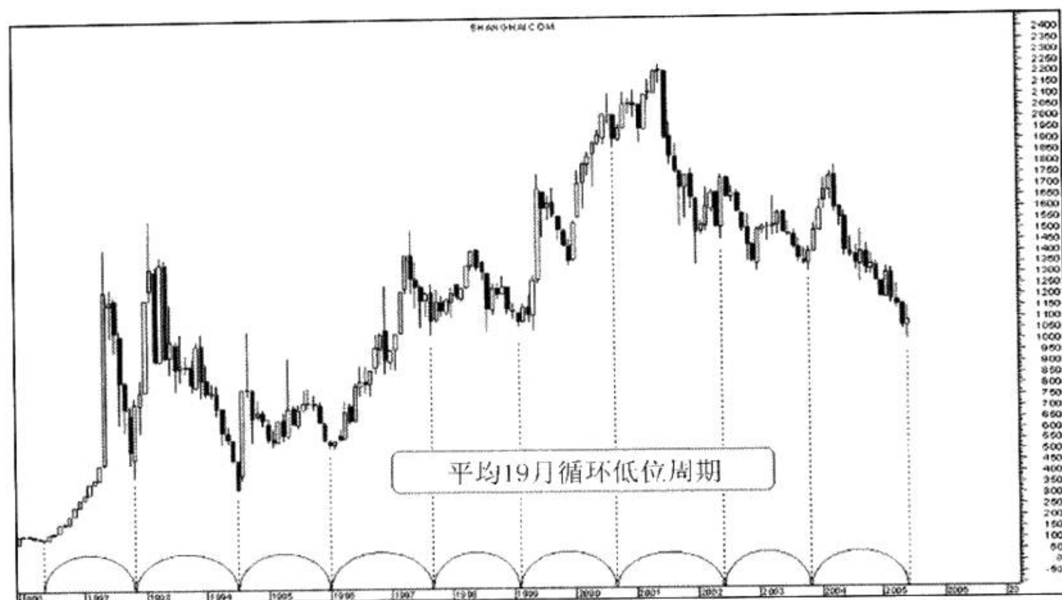
“悲观气氛有利长期循环见底

配合循环周期分析，平均 19 月循环低位预计在 6 月出现，上证指数本月先跌后回升，暂时造了一颗十字星。

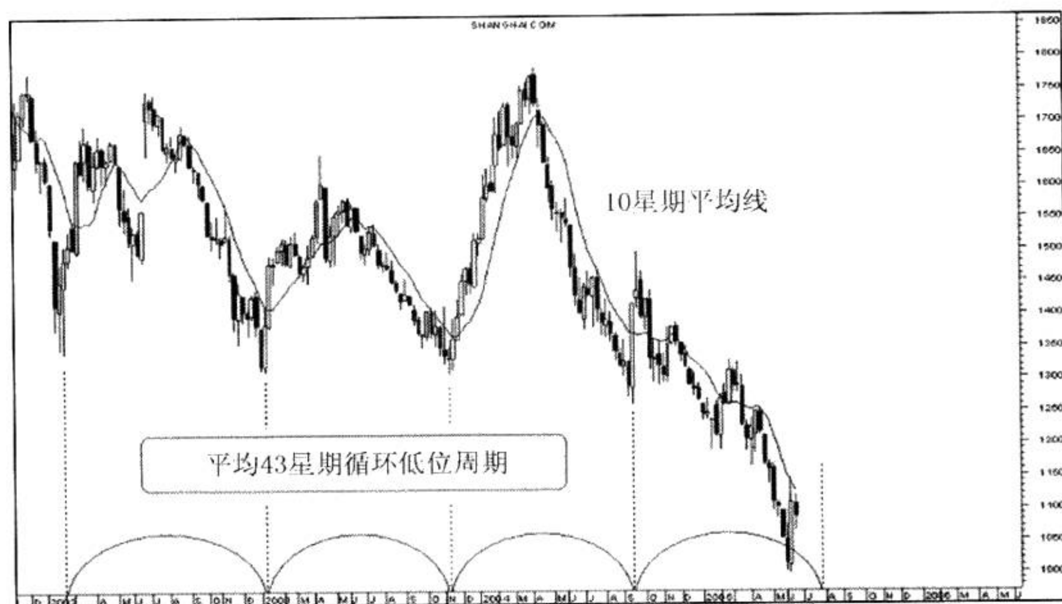
而且，早前市场气氛相当悲观，报章常看到散戶埋怨股市变坟墓、彻底绝望等言论，符合循环周期见底前应有的气氛。

中线平均 43 星期的循环周期则可能要到 7 月中左右才到底，见附图三。不过，若能升破前周高位 1146.42 及 10 星期平均线，不排除这周期受到长期循环到底的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 上证指数 月线图



附图（二） 上证指数 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响而提前见底。”

结果，上证指数在2005年6月上旬及7月中旬于1000点水平营造了一个双底，然后大幅回升。



附图（三） 上证指数 周线图

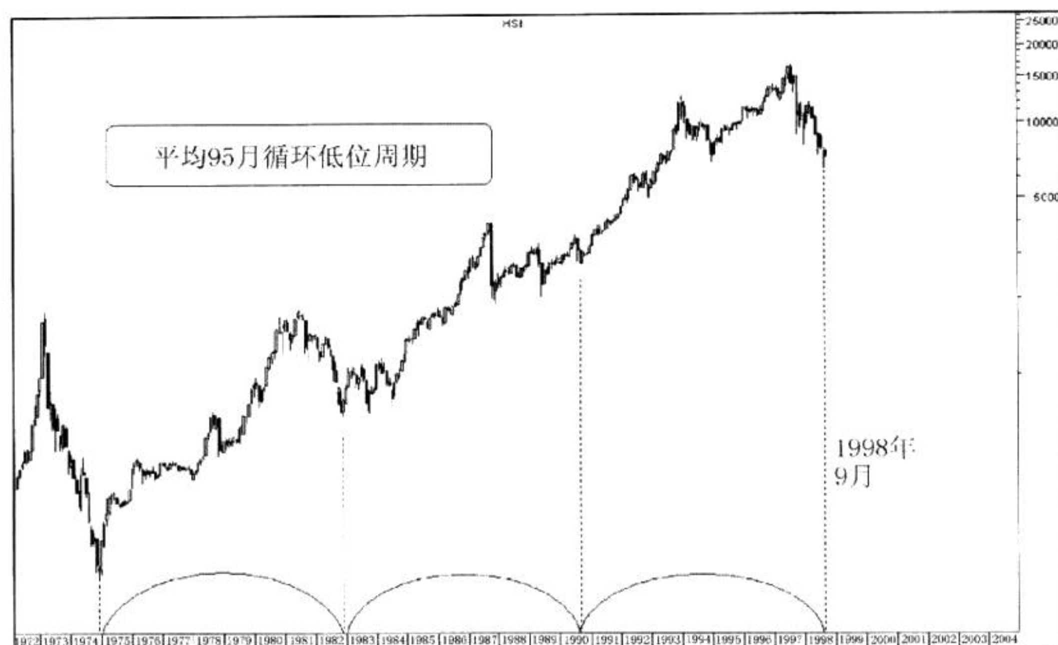
例子：

以下是节录自《许沂光投资通讯》在1998年8月15日发表的专题分析《港股熊市已到尾声》：

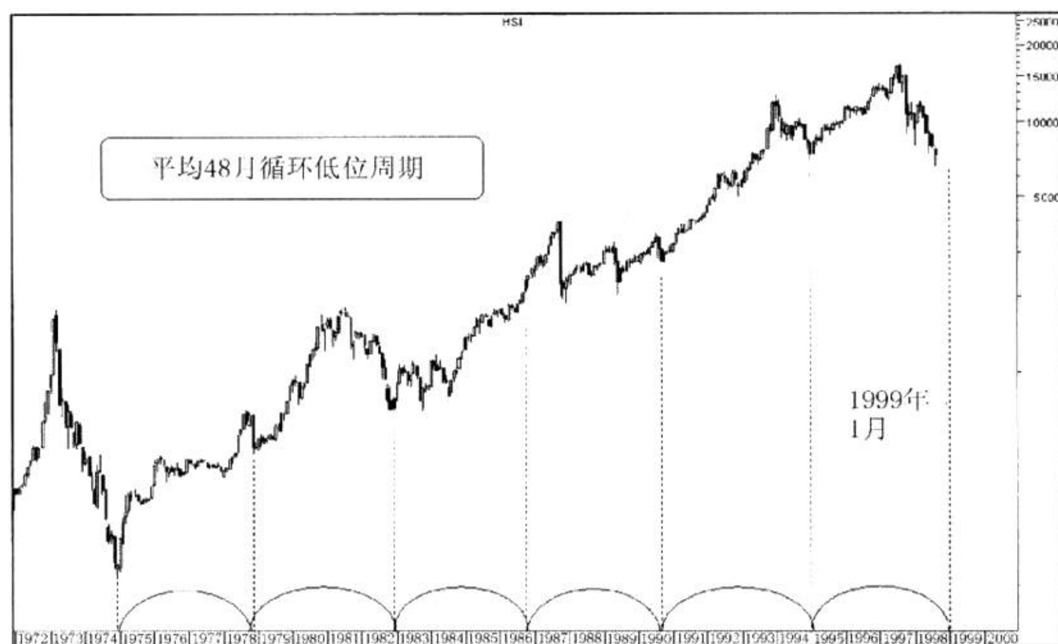
“至于循环周期方面，长线的48月及95个月循环低位焦点区将集中在1998年9月至1999年1月。这显示，虽然本港仍有不少的利淡因素，包括负增长、高失业率及拆息高企等所困扰着，但若配合时间周期分析，现时已是黎明前的黑暗。”

特区政府在1998年8月14日宣布入市购买港股，恒指在1998年8月13日的6544点见底回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四） 恒指 半对数 月线图



附图（五） 恒指 半对数 月线图

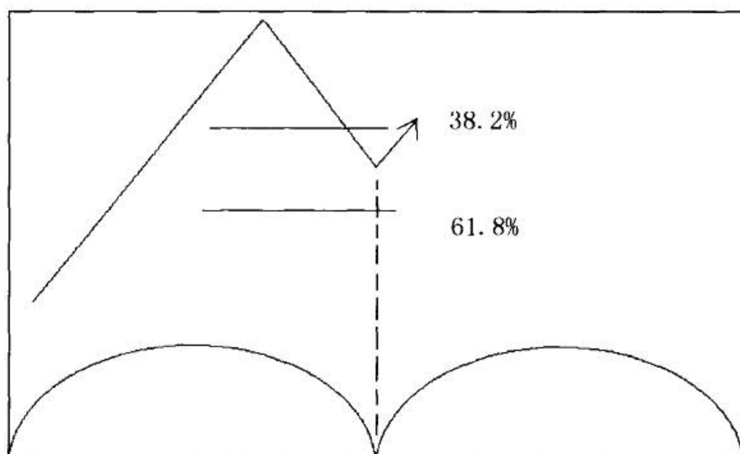
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间＋价位

为协助捕捉循环低位，除了可以在时间窗口等待转向及突破信号，亦可以配合价位分析来计算支持及阻力位，来提高胜算。

计算支持及阻力位的方法有很多，包括：

1. 波浪理论及黄金比率；
2. 四度空间；
3. 技术指标如平均线、速度线。



附图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖策略可制定如下：

(1) 时间上，开始进入循环低位的时间窗。

(2) 价位上，跌至预早已计算的回吐支持区。

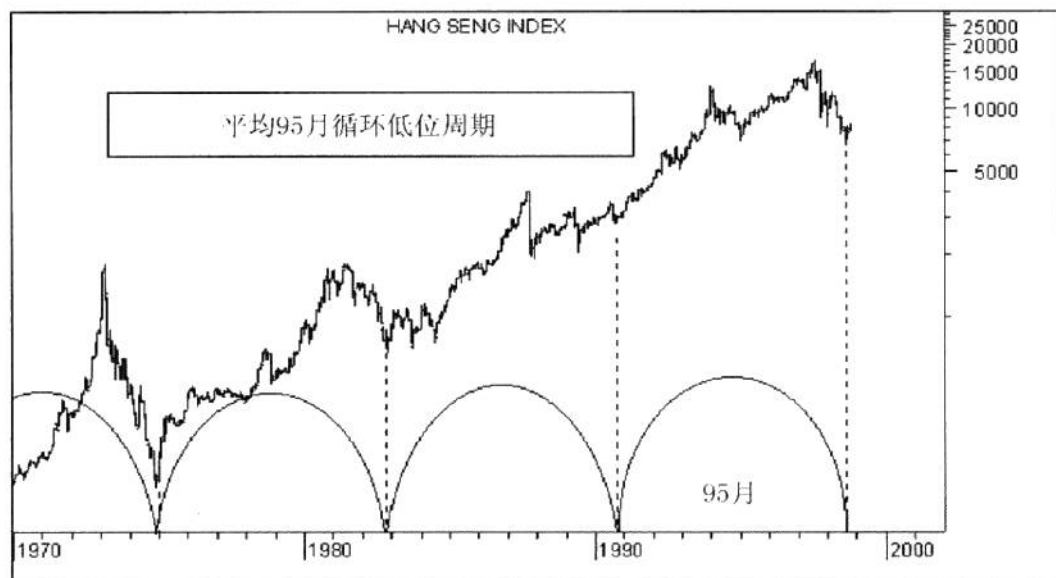
(3) 稳健的投资者，可等待短线转向信号出现，或见价格掉头升越主要下降轨或移动平均线时入市买入。

例子：

1998 年 8 月，特区政府动用了外汇储备的 13%，购入 6% 港股。同年 8 月 31 日，许沂光先生在经济日报《投资理财周刊》分析港股走势，标题：《长线投资者入市买货》。当时我们以循环周期推断，港股已届见底时间窗。再配合波浪理论及四度空间等技术分析工具，指出港股已经下跌至值得长期投资的价位，并呈现见底形态。

当时论据包括：

1. 95 月循环低点周期预期在 1998 年 8/9 月出现。



附图（二） 恒生指数 半对数 月线图

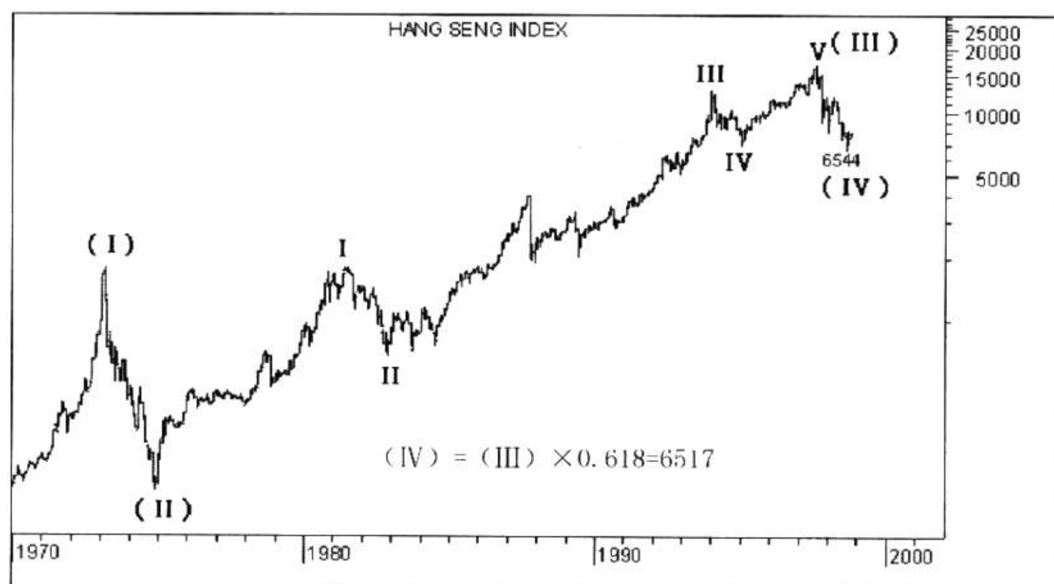
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 月线图可能构成“锤头”的见底形态。



附图（三） 恒生指数 阴阳烛 月线图

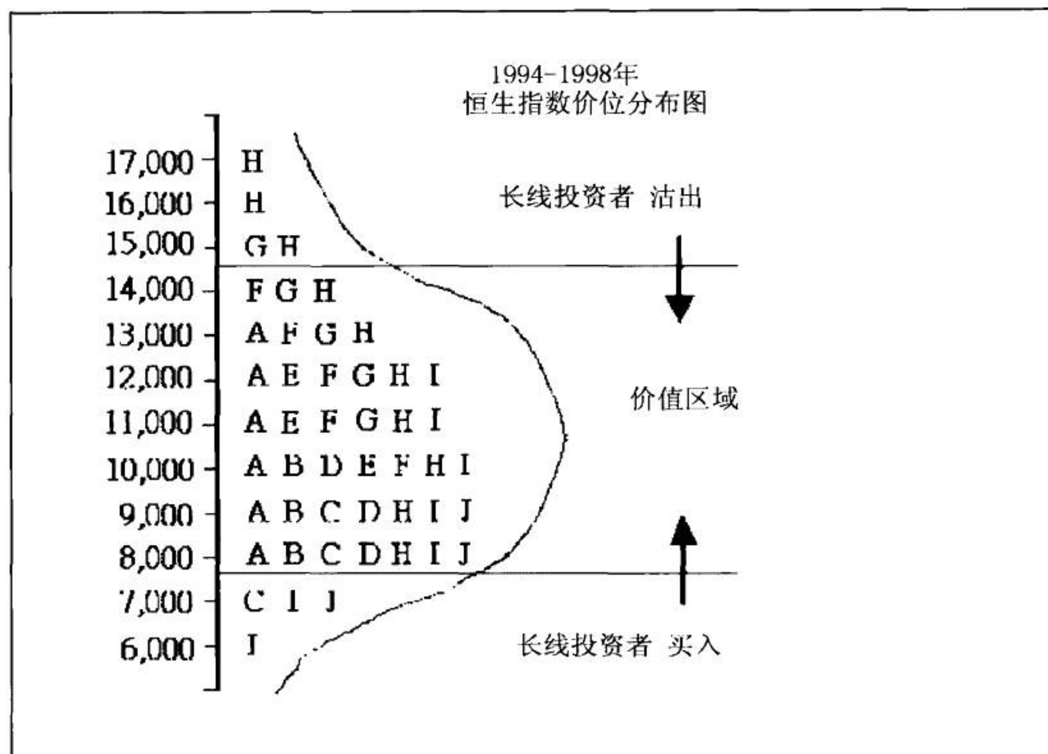
3. 假如恒指（IV）浪调整0.618，目标6517点，与6544点低位只相差27点。



附图（四） 恒生指数 半对数 月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．四度空间图显示港股价位远低于价值。因此，特区政府在 1998 年 8 月入市，是长线投资者入市买货的正确投资决策。



附图（五） 四度空间图

总结时指出：“港府今次入市买货，时间与价位都十分理想，唯一引起争论者，是误用‘干预’的旗号。事实上，以四度空间（何人、何时、何价、何由）的分析方法着眼，港府担当了长线投资者的角色。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他周期

除了固定循环周期之外，金融及商品市场亦会受到其他不同周期所影响，包括：

- 螺旋历法；
- 周期几何学；
- 季节性周期。

固定循环周期，顾名思义，顶部或底部会以长短差不多的距离出现。但其他周期分析，底部与底部、顶部与顶部、抑或底部与顶部之间的距离虽然是有一定的规律，但却不一定是依照长短差不多一致的期间出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

螺旋历法

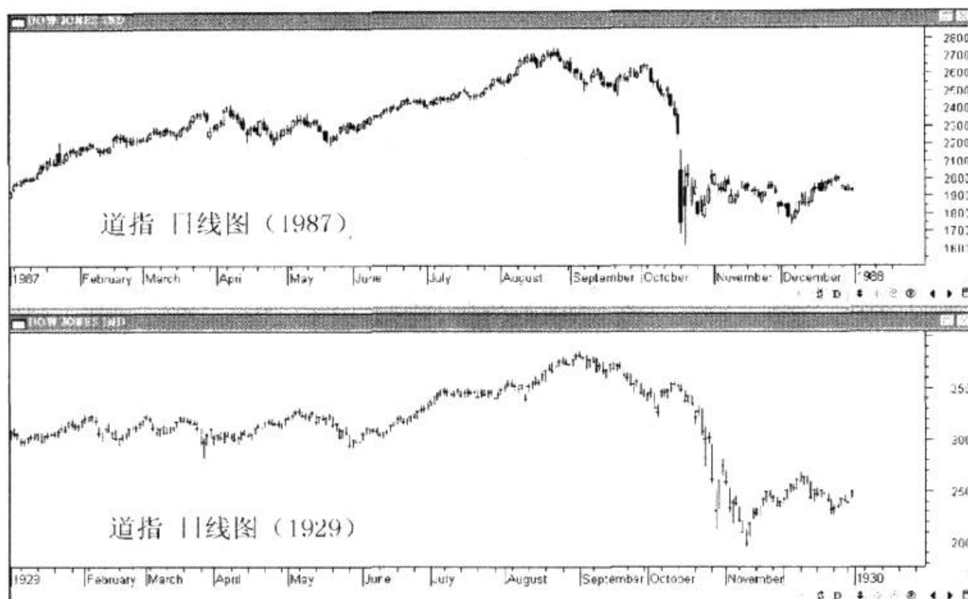
发明者是美国人嘉路兰，同样是以计算市场价格转向的时间为主。螺旋历法的理论基础是月球周期会影响大自然生态，人类的群众心理亦因而被左右。故此，投资者对市场前景的乐观与悲观心理往往会跟随月球周期的变化而起伏。

当一个市场重要的顶部或底部出现时，市场气氛会由极度乐观转为悲观，或由极度悲观转为乐观。嘉路兰发现当经过一段时间，便会出现另一个因市场情绪逆转而出现的转角市，而这个的时间间距则与月球周期及神奇数字平方根有关。

螺旋历法的由来

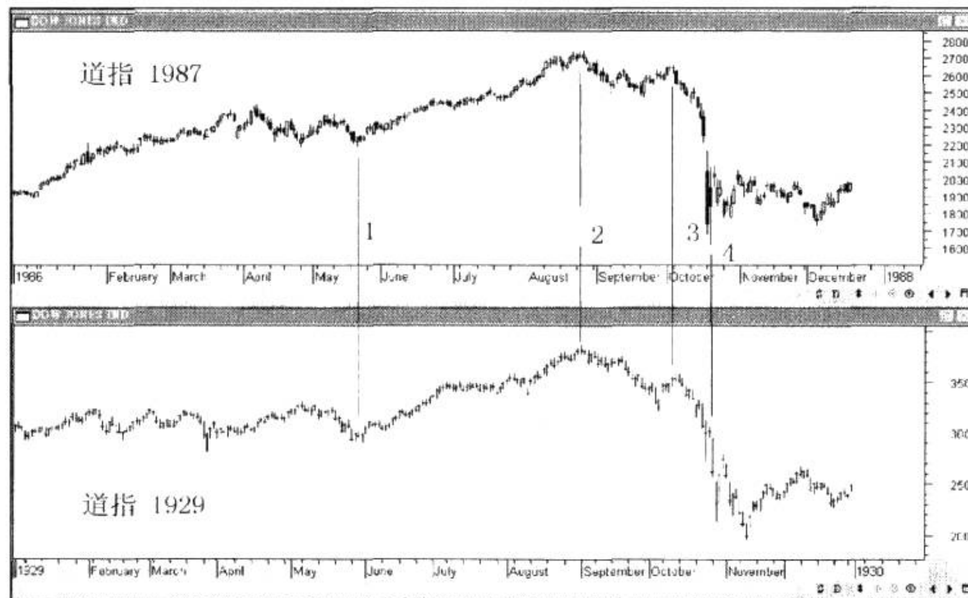
启发嘉路兰创造这螺旋历法，主要是嘉路兰发现道指 1929 年及 1987 年这两次股灾的走势极之类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一）

除此之外，嘉路兰发现了有多个分别在 1929 年及 1987 年出现的主要转向点，其时间间距更与月亮周期有一定的关系，如下：



附图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1929 年股灾	1987 年股灾	相距（以月亮周期 29.53 日为单位）
1.	1929 年 5 月 31 日	1987 年 5 月 20 月	716.99
2.	1929 年 9 月 3 日	1987 年 8 月 25 日	717.05
3.	1929 年 10 月 31 日	1987 年 10 月 2 日	717.05
4.	1929 年 10 月 29 日	1987 年 10 月 19 日	717.02

717.05 出现了两次，而另外两个与 717.05 相差亦不远。而 717.05 的平方等于 514160，刚好与第 29 个神奇数字 514229 相若。

因此，嘉路兰便认为金融市场的转向点与转向点之间的距离，往往是跟月亮周期的某个倍数有关，而这个倍数就是神奇数字平方根。

月亮周期（29.53自然日）×神奇数字平方根



螺旋历法的公式如下：

$\sqrt{Fn}$

· $\sqrt{\ }$ 即平方根

· Fn 即第 n 个神奇数字

· 即月球周期（29.53 天）

注：参考书籍 The Spiral Calendar，作者：Carolan（嘉路兰）

应用时值得注意的重点：

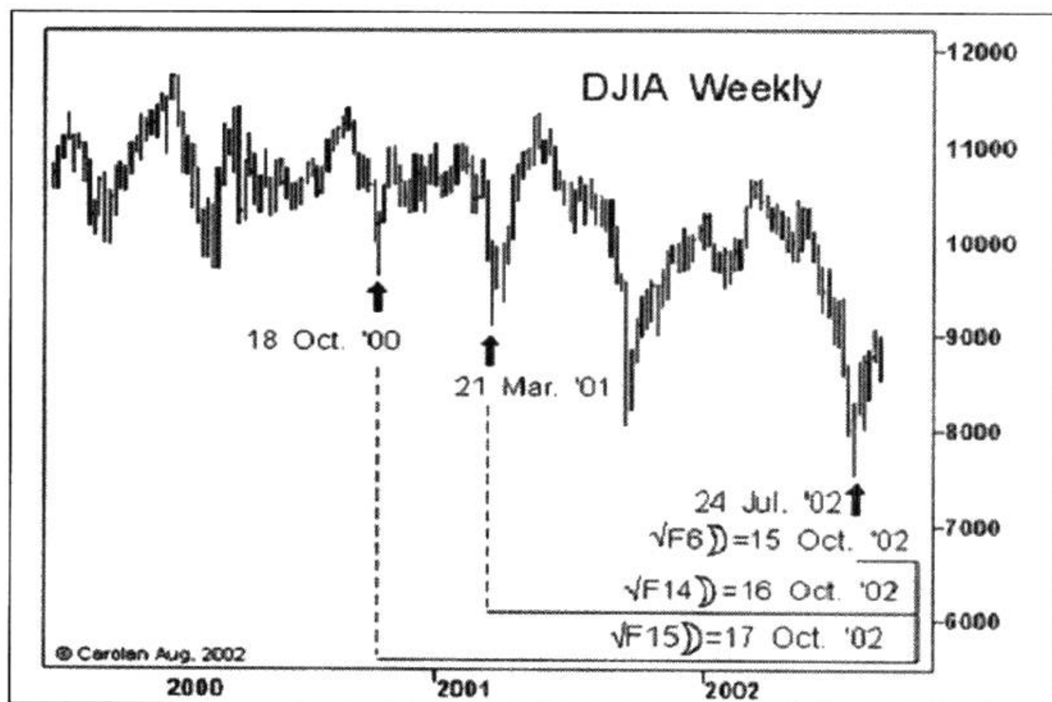
- 由两个或以上从前转向点延伸出来的转向密集区，可靠性较高。
- 不同的螺旋周期所计算出来的转向点时间差距不应超过十五日，否则可靠性不高。
- 若计算出来的转向点在新月或满月，或节气，如春分、秋分等，市场在当天转向机会较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例：

道指在2000年见顶之后反复下跌，以螺旋历法计算，2000年10月18日、2001年3月21日及2002年7月24日三个低位的第十五个、第十四个及第六个神奇数字平方根月亮周期之后，不约而同指出2002年10月15～17日是道指一个转向时间窗。

结果：道指在2002年10月10日见底，与预测的时间窗相差只有几天。



附图（三）

资料来源：http：//carolan. org/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与循环周期互相配合

循环周期、神奇数字周期及螺旋历法均是以时间分析为主，循环周期的计算方法最为简单。不过，其偏差亦往往较大，其可接受范围是正负15%。

至于神奇数字或螺旋历法所计算的时间窗较窄。倘若能够与循环周期相配合，效果更是相辅相成。

先以循环周期计算出可能出现见底的时间窗。然后，倘若神奇数字周期或螺旋历法所计算的时间窗坐落在循环周期的时间窗之内的话，便可增加转势的可能性。而且，分析者亦应集中留意神奇数字周期或螺旋历法的转势时间窗口左右，有否见底信号出现。

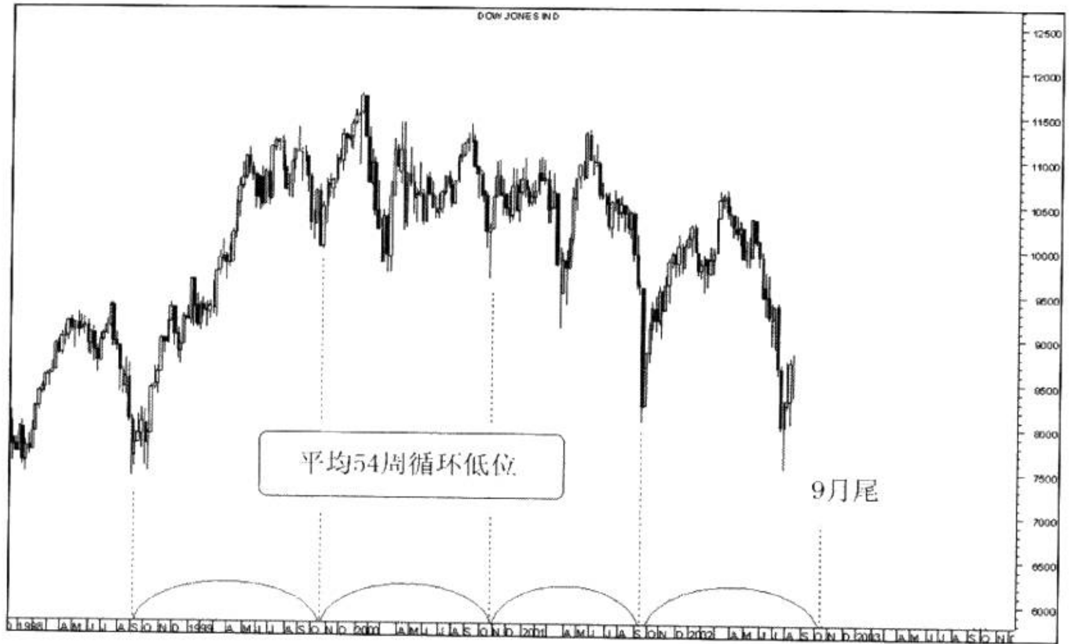
举例：道指的平均54星期循环周期，理论的见底时间是在2002年9月尾。以正负15%（即8星期）的偏差计，时间窗是由2002年8月初至11月中。

以神奇数字周期分析，2000年1月中顶部11528点、2001年9月低位8062点及2002年5月高位10353点分别延伸144星期、55星期及21星期，不约而同指出10月中是可能出现转势的时间窗口。

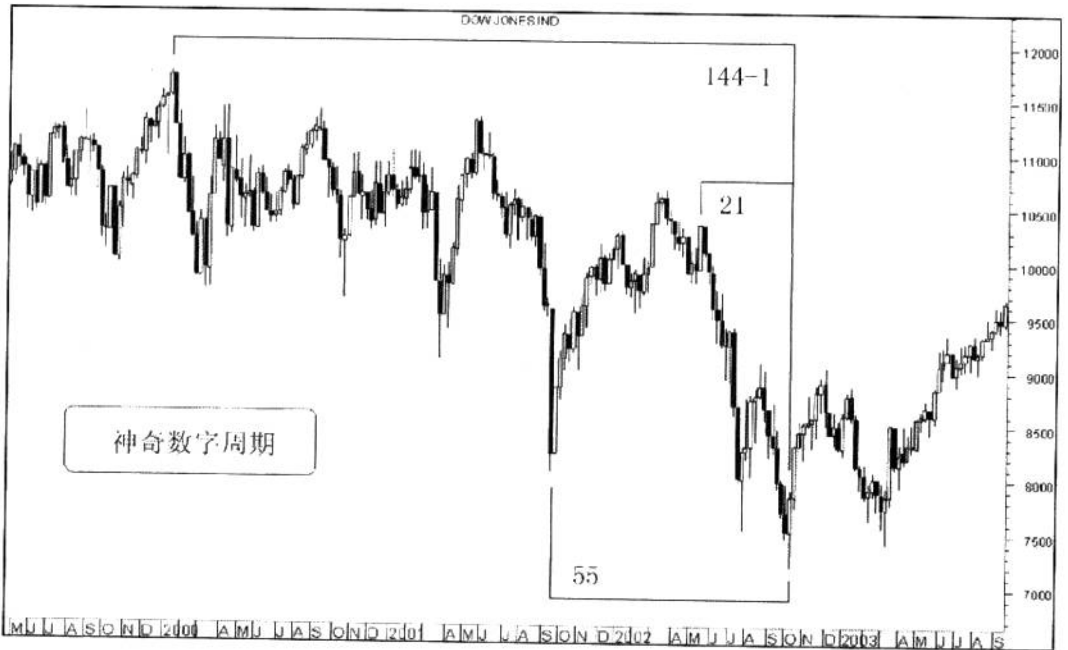
在上文螺旋历法亦曾经指出，10月中是道指转势的时间窗口。

结果，道指果然在10月10日7197点见底回升。由上可见，倘若能将循环周期及神奇数字/螺旋历法周期一起运用，除了增加计算方法的可靠性，亦可将时间窗收窄，以减少偏差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 道指 周线图



附图（二） 道指 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例：

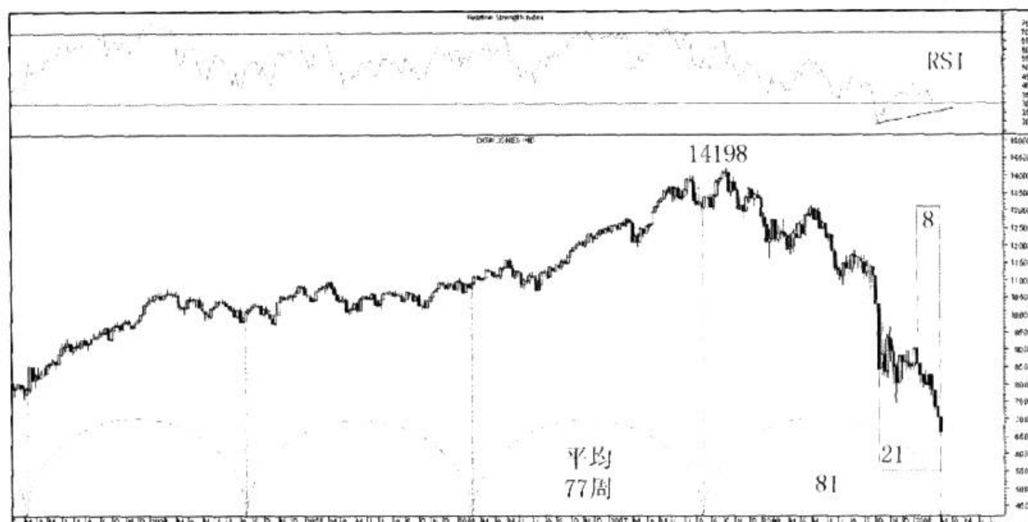
道指第 81 周

利用循环周期及神奇数字周期的另一个例子，见 2009 年 3 月 9 日 www. aimykhui. com. hk 发表的《一得集》：《道指第 81 周》，内容如下：

“2009 年 3 月 6 日道指再创近年新低，最低见 6470 点，最后以 6627 点收市，比 3 月 5 日（惊蛰）的收市价 6595 点高 32 点。3 月 7 日《许沂光投资通讯》周刊的美股评论指出：‘道指有微弱见底信号’。理由有二：

第一，道指的 77 周低位循环已运行至第 81 周，随时可能见底回升；

第二，神奇数字周期（21/8）聚焦于上星期。”



附图（三） 道指 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场时间几何学

神奇数字周期指出，重要的市场顶部及底部之间的间距，存在着神奇数字的关系。市场时间几何学，是从上一个牛市、熊市或整个牛市及熊市的运行时间，配合黄金比率，如 0.236、0.382、0.5 或 0.618 等收缩比率、及扩张比率，如 1.236、



附图（一） 恒指 月线图

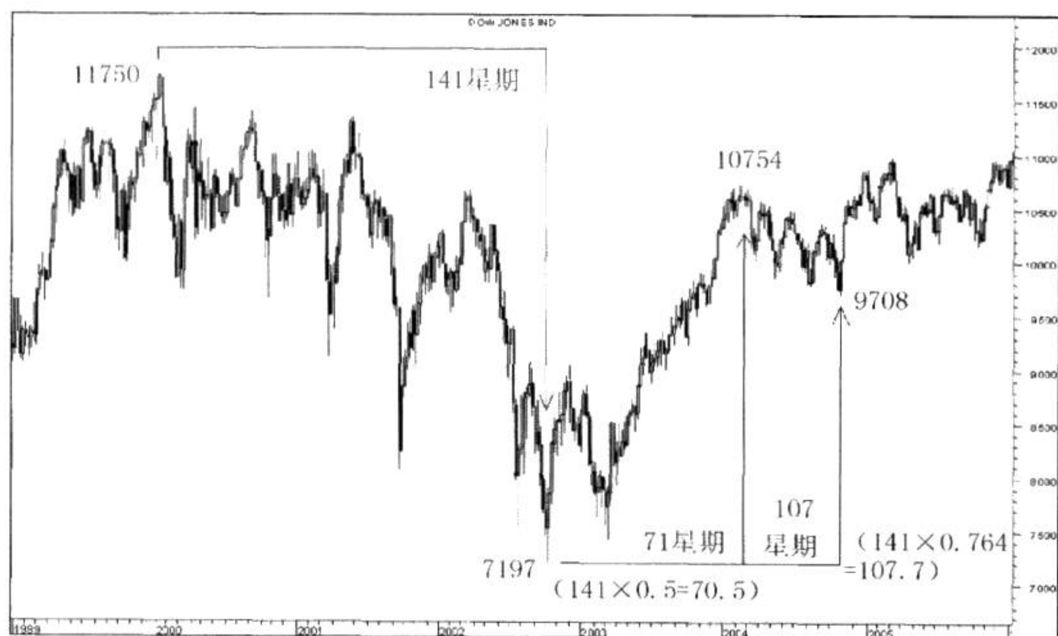
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.382、1.618、2、2.236…，来计算下一个主要的转折点。

例如，恒指由1995年1月6890点上升至1997年8月最高16820点，共运行了31个月。31乘以黄金比率0.382即11.84，刚好，接着港股由16820点跌至1998年8月底部6545点，用了12个月。

例子：道指由2000年1月11750点下跌至2002年10月7197点，历时141星期。141星期乘以黄金比率0.5，为70.5，亦即是道指反复升回2004年2月高位10754点的时间。

另外，141星期的0.764倍为107.7，而7197点底部起的107星期之后，便是道指在2004年10月9708点见底的时候。



附图（二） 道指 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

季节性周期

部分商品期货受到季节性的影响较大，如谷物（Grains）类期货，这类商品由于受到播种及收割期间的天气影响，而出现价格上的波动。一年里，有三个时间较为重要，包括：

（1）春季（约2月）播种时，倘若滂沱大雨，将会影响谷物播种。但若果太少雨水，又会令谷物萌芽得不好，并影响日后的收成。

（2）六月，倘若雨水过多或过少，天气太热或太冷，都会令谷物失收。

（3）秋季收成时，倘若天气太热，将令收成减少。如果太湿，细菌容易生长，谷物的质量亦会下降。倘若出现早来的冰雹，便会破坏谷物，大大影响当年的收获。

谷物的价格主要是受到供求影响，而供应在以上时间会有较多的因素影响，市场担心一旦天气突变会影响收成，使价格上升。因此，这时候的谷物期货通常会有较大的风险溢价，故价格造好居多。但是，倘若以上时间过去而没有太利淡的因素出现，接着谷物期货往往会向下。

下图是大豆期货的周线图，最近四年（2001－2005）大豆都是在2月左右（播种时）起步向上，年中左右的升势则较急。不过，高峰期通常会在6~8月出现，接着反复回落。

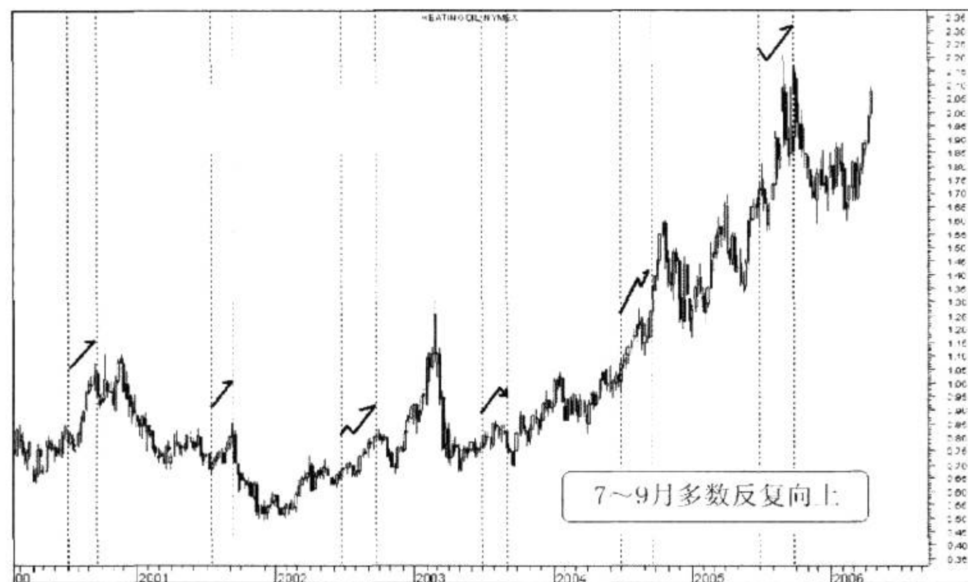
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 大豆期货 周线图

能源商品期货

原油及热油等能源类期货，与天气及旅游季节有较密切关系。



附图（二） 热油 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期油方面，主要用途是用来制成汽油及热油。因此，在暑假旅游旺季来临前，即3月中至4月，由于会有较多人在暑假出外旅游，对汽油及飞机燃油的需求会较大，故油商会预先增加储备，利好油价向上。

另外，冬季来临时，若天气较预期冷，加上圣诞节旅游旺季，亦会利好油价。

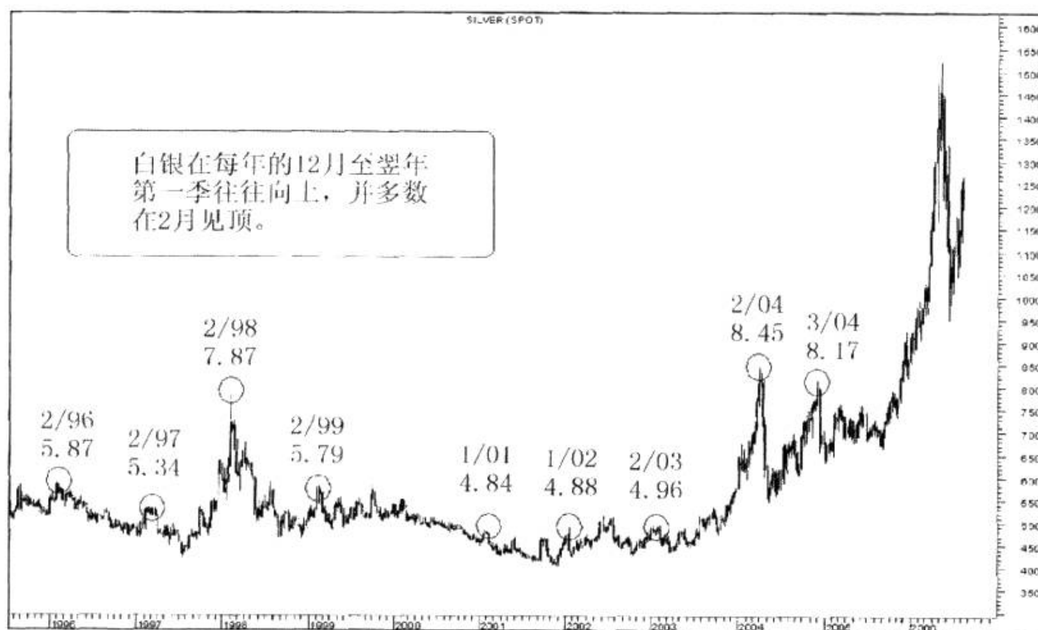
热油，主要用途是取暖。因此，热油需求最大的季节是冬季，故冬季前油商便会储油，故7月~9月往往是价格最强势的月份。但是，当冬季来临后，除非气温较预期更冷，否则热油价格在冬季（10月~12月）下跌居多。

贵金属商品期货

黄金的投资炒卖比重较大，故受到季节性周期的影响较少。

至于白银，工业用途较广，七成以上的需求是工业及电子工业用，包括制造菲林、道体及电池等。其余则用作银器及首饰。因此，由于年初的工业生产往往会较多，故银价第一季向好居多。

附图可见，白银在2003年之前，虽然中期趋势都是反复下跌，但多次熊市反弹都是在第一季出现。一些于2月份出现的主要顶部有1998年7.87美元、2004年



附图（三） 白银 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.45 美元及 2004 年 8.17 美元。

股市的季节性周期

部份股票亦会呈现季节性的变动，但影响的因素当然不是与天气或季节有关，而是每年公布的中期或全年业绩，汇丰便是最好的例子。“圣诞钟、买汇丰”是家传户晓的投资名句，原因是汇丰是在每年1月公布全年业绩，20世纪80～90年代汇丰正处于业绩增长期，并往往超乎市场预期，故投资者往往在业绩公布前买入，等候佳音。

但是，经过20世纪90年代的高增长期之后，近年当圣诞钟敲过之后，汇丰走势往往会转弱。下图可见，最近数年股价每每在第一季见顶或出现整固。



附图（四） 汇丰（005） 周线图

举例：

2010年2月11日撰写的《A股新春效应向好》一文的内容如下：

“昨日（2月10日）上海A股收市报2982点，上升33点。以日线图分析，过去几日都处于营造底部阶段，稳守于2月3日（2月4日‘立春’）的低位之上，见附图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（五） 上证指数 日线图

根据过往19年统计数字，新春后A股上升的占14年（73.7%），平均上升幅度10.4%，详见附表（一）。

附表（一）

年份	1月收市（点）	3月收市（点）	升跌（点）	升跌（%）
1991	130	120	-10	-7.69%
1992	313	381	68	21.73%
1993	1198	926	-272	-22.70%
1994	770	704	-66	-8.57%
1995	563	647	84	14.92%
1996	537	556	19	3.54%
1997	965	1235	270	27.98%
1998	1223	1243	20	1.64%
1999	1135	1158	23	2.03%
2000	1535	1800	265	17.26%
2001	2066	2113	47	2.27%
2002	1492	1604	112	7.51%
2003	1500	1511	11	0.73%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

年份	1月收市（点）	3月收市（点）	升跌（点）	升跌（%）
2004	1591	1742	151	9.49%
2005	1192	1181	-11	-0.92%
2006	1258	1298	40	3.18%
2007	2786	3184	398	14.29%
2008	4383	3473	-910	-20.76%
2009	1990	2373	383	19.25%
总年数	19	平均升/跌幅		
上升年数	14	10.41%		
下跌年数	5	-12.13%		
升/跌比例	73.7%			

总结：上海A股新春效应向好。

结果，上海A股由2010年1月收市2989点，升至3月31日3109点，升幅4%。

举例：

2010年5月1日《许沂光投资通讯》专题分析《A股的假期效应》，摘录如下：

今天（5月1日）是五一劳动节，俗称五一黄金周。中国股市在5月3日将会休息一天，5月4日复市。

另外两个主要假期有春节及国庆节。如今年（2010年）春节，中国股市在2月15~19日休市五天；至于国庆节，将会在10月1~7日休市7天。

新春效应

新春效应，意指3月收市价往往高于1月收市价。自1996—2009年的14年里，3月收市较1月收市高的占12年，机会率是85%。

倘若将持货的时间缩短，策略如下：

- 于新春假期前三个交易日收市时，买入。
- 于长假期后的第一个交易日收市，平仓。

以交易日计，持货时间只有3天。在1996—2009年的14年里，下跌的只有两年，上升的机会率也是高达85%。平均变动是上升3.7%，见附表（二）。倘若在长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假期前一天的收市才买入，平均只升 1.79%。

附表（二）

单位：元

年份	新春前三天收市价	新春后第一个交易日收市价	升/跌幅	年份	新春前三天收市价	新春后第一个交易日收市价	升/跌幅
1996	529.25	602.02	13.75%	2003	1496.16	1480.17	-1.07%
1997	962.10	982.40	2.11%	2004	1592.42	1628.84	2.29%
1998	1200.20	1248.04	3.99%	2005	1252.50	1278.88	2.11%
1999	1081.44	1097.98	1.53%	2006	1255.77	1287.63	2.54%
2000	1481.12	1673.94	13.02%	2007	2905.09	3040.60	4.66%
2001	2034.58	2008.03	-1.31%	2008	4320.77	4490.72	3.93%
2002	1485.80	1530.28	2.99%	2009	1985.02	2011.68	1.34%

五一劳动节

至于本周的五一劳动节，节日假期较短，但上升的机会率也不俗，14 年里升了 10 年，机会率有 71%，见附表（三）。不过，平均只上升 1.8%。

附表（三）

单位：元

年份	劳动节前三天收市价	劳动节后第一个交易日收市价	升/跌幅	年份	劳动节前三天收市价	劳动节后第一个交易日收市价	升/跌幅
1996	707.61	654.43	-7.52%	2003	1537.6899	1531.87	-0.38%
1997	1352	1448.9301	7.17%	2004	1606.8	1560.22	-2.90%
1998	1332.99	1352.9301	1.50%	2005	1148.76	1130.83	-1.56%
1999	1091.09	1111.76	1.89%	2006	1417.48	1497.1	5.62%
2000	1832.78	1836.637	0.21%	2007	3783.0601	3950.01	4.41%
2001	2105.0559	2137.9939	1.56%	2008	3474.72	3761.01	8.24%
2002	1640.589	1652.368	0.72%	2009	2401.4399	2559.9099	6.60%

十一国庆节

另一个长假期十一国庆节，表现则最为逊色。14 年里，升 8 年，跌 6 年。平均只升 0.34%，见附表（四）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附表（四） 单位：元

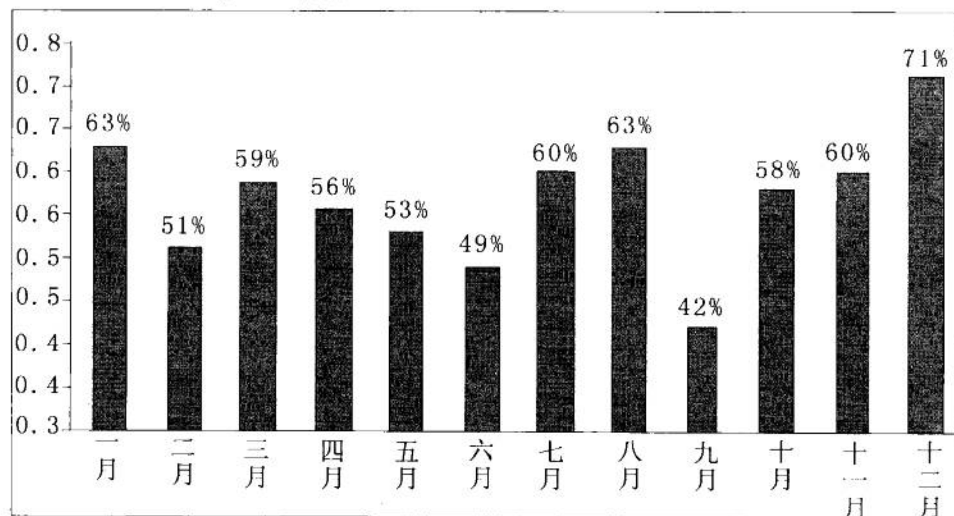
年份	国庆节前三天收市价	国庆节后第一个交易日收市价	升/跌幅	年份	国庆节前三天收市价	国庆节后第一个交易日收市价	升/跌幅
1996	835.18	865.49	3.63%	2003	1370.84	1371.6899	0.06%
1997	1109.63	1098.9	-0.97%	2004	1435.59	1422.9301	-0.88%
1998	1230.21	1234.78	0.37%	2005	1131.77	1138.95	0.63%
1999	1591.4301	1534.51	-3.58%	2006	1725.04	1785.39	3.50%
2000	1914.0861	1915.35	0.07%	2007	5338.52	5692.7598	6.64%
2001	1767.8101	1726.533	-2.33%	2008	2216.8101	2173.74	-1.94%
2002	1597.84	1562.99	-2.18%	2009	2763.53	2911.72	5.36%

总结：无论是由1月尾持有至3月尾，抑或只是在假期前3天入市、假期后沽货的短线买入策略，都可以发现获利的机会甚高，引证了中股的新春效应。

不过，其他假期效应则不明显，上升幅度也少。由此可见，中股投资者大都倾向在假期前平仓或减磅，以避开假期时可能出现的不明朗因素，因此压抑了大市表现。

举例：

A股在新春多数上升，美股则在年尾造好居多。2009年12月1日《一得集》《美股12月多数上升》的内容如下：



附图（六） 过去100年道指每月上升的或然率图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

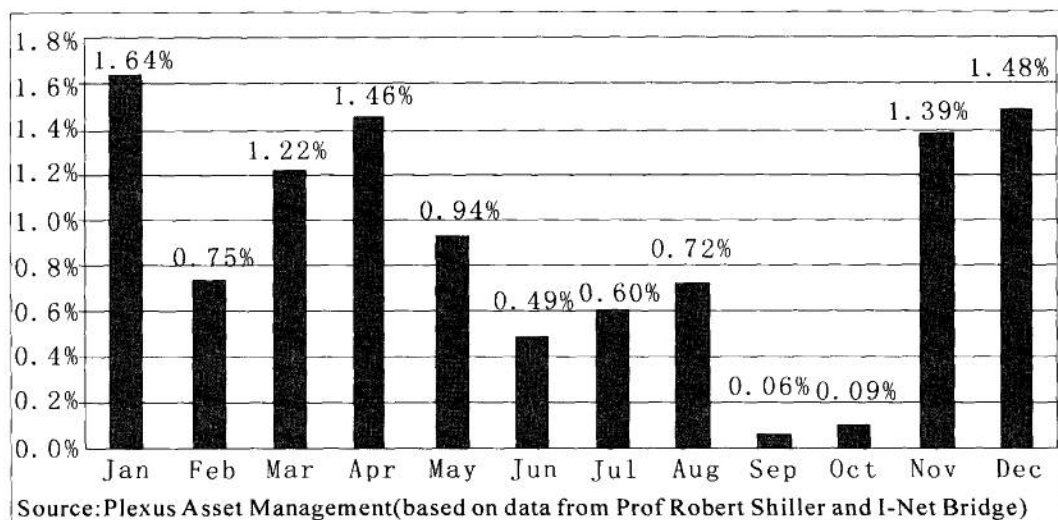
“根据 www.bespokeinvest.com 刚发表的统计数字，过去 100 年来，美股在 12 月份上升的或然率高达 71%；1 月份及 8 月份并列第二位，上升的或然率为 63%。”

举例：

以下是摘录自《许沂光投资通讯》2010 年 5 月 29 日发表的专题报告《SELL IN MAY》。

Sell in May and Go Away，按字面解释是在 5 月沽出获利，然后离场观望。

据统计，5 月下跌的机会不算一面倒，据 www.ritholtz.com 提供的附图（七）可见，美股过往数十年在 5 月更有正回报。



附图（七） S&P 平均每月回报图（1950 年 1 月至 2009 年 4 月）

低回报月份

不过，若比较各月份的回报率，5 月开始的数个月（5～10 月）的回报的确不及其他月份。笔者利用了 1949 年 10 月至 2010 年 4 月道指的历史数据做了一个统计，并以 10000 元为本金。

策略有两个：

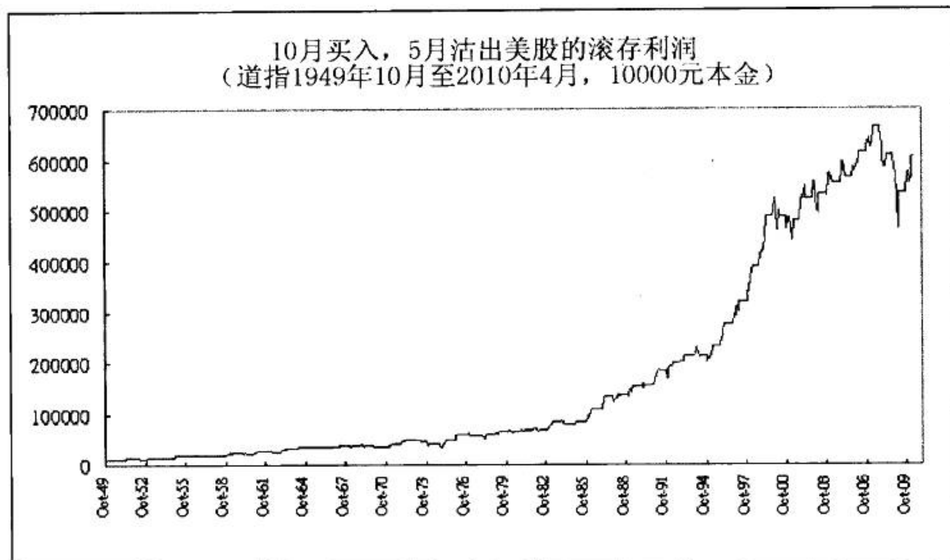
（一）在每年 10 月最后一个交易日买入，并于翌年 4 月最后一个交易日平仓沽出。

（二）在每年 4 月最后一个交易日买入，并持有至同年 10 月最后一个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个策略是借着美股在9月、10月多数下跌的时候趁低吸纳，然后在翌年5月沽出（Sell in May）。（注：为方便计算，笔者以4月最后一天收市价为平仓水平。）至于第二个策略，则刚好与第一个策略相反。

附图（八）及（九）则是两个策略在1949年10月至2010年4月的滚存利润。



附图（八）



附图（九）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上两图可见，在 10 月买入，5 月沽出的回报的确比余下月份的回报高出不少。

作为长线投资，即使没有在 5 月沽出，10 月补回，在这数十年的回报不是逊色很多。但由于有一半时间没有持货、淨持现金，实际上已大大减低了可能出现的风险，期间更有利息收入。

A 股的年初效应

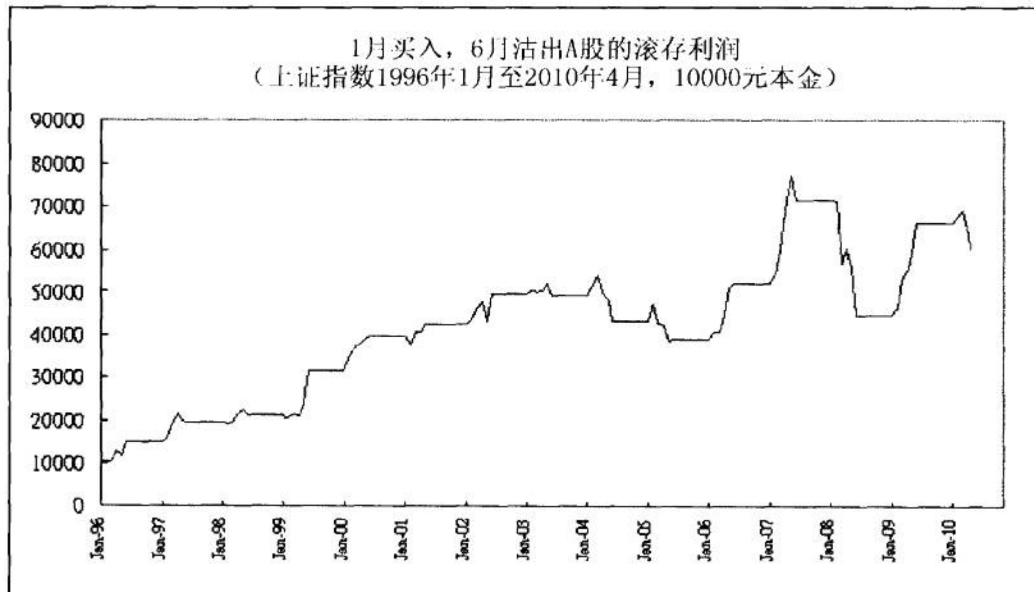
以往我们曾多次论及 A 股的年初或新春效应，意指在每年 1 月最后一个交易日买入，并持有至每年的 5 或 6 月，获利的机会不俗。

笔者将刚才关于美股的统计概念套用在 A 股身上（1996 年 1 月至 2010 年 4 月）。策略如下：

（一）在每年的 1 月最后一个交易日买入，并于 6 月最后一个交易日平仓沽出。

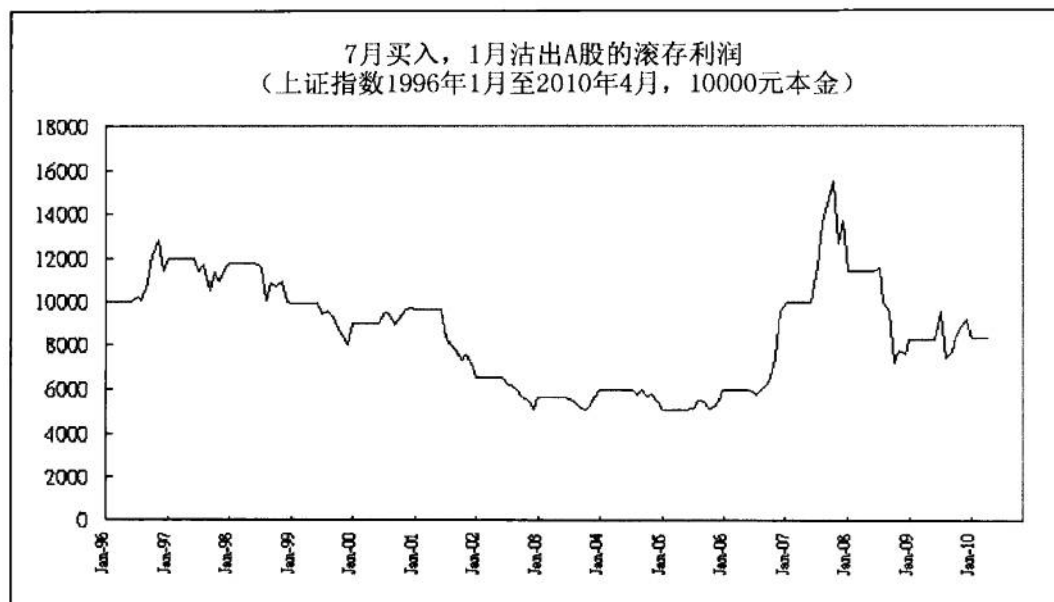
（二）在每年的 6 月最后一个交易日买入，并持有至翌年 1 月最后一个交易日。

统计的结果见附图（十）及（十一）。与美股一样，剔除了一些回报率较低的月份，长期持有的回报率将可提高，持有股票的时间减少了一半以上，期间不但没有入市风险，更可以赚取利息。



附图（十）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十一）

总结：历史统计显示，中股及美股都有一些回报率较高或较低的月份，对于长期持有的投资者，有一定的参考价值，但不适宜以此作为预测某一个月上升或下跌的指标。

例子：

以下是摘录自《许沂光投资通讯》2010 年 5 月 15 日发表的专题报告《国家主席选举周期》。

总统选举周期（The President Election Cycle）是由美国著名股市历史学家 Yale Hirsch 所发现。根据统计，道指在总统大选年及前一年上升的机会较大。

美国总统选举周期

由 1936 年至 2008 年，美国总共有 19 次总统大选。这 19 次大选年的前一年，即 1935 年、1939 年……2007 年，道指上升的有 18 年，下跌的只有 1 年，上升的机会高达 94.7%！而平均升幅亦有 15.1%。

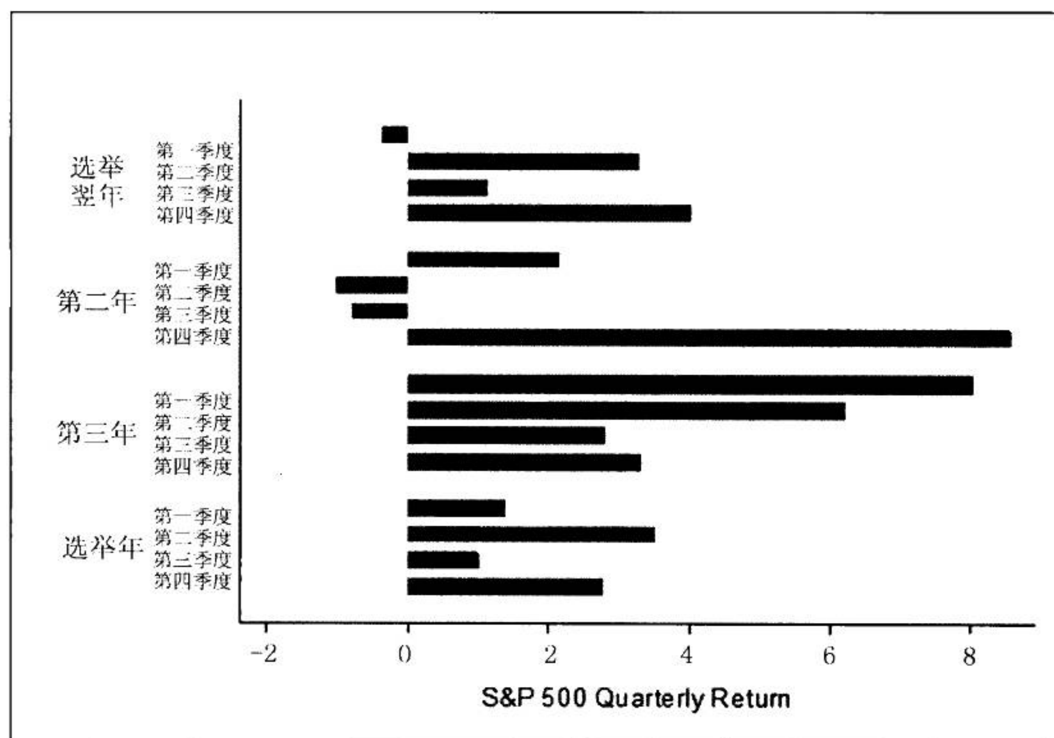
至于大选年（即 1936 年、1940 年……2008 年），利好效应下降。上升的只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 年，而下跌的年份则增加至 6 年。加上，2008 年遇上美国房地产泡沫爆破及雷曼破产，道指急跌三成多；大选年平均升幅只有 4.8%。

www.hussmanfunds.com 提供的附图（十二），更将总统选举周期的统计期间缩短至每一季。

从这理论及统计可见，执政党在大选临近时，都会出尽方法搞好经济，增加就业，并借此取悦选民。经济向好，自然利好股市。



附图（十二） 总统选举周期每季回报（%）

国家主席选举

中国的国家主席的任期为 5 年（可连任一次），并于全国人民代表大会中选出。由于中股的历史远远不及美股悠久，故这个国家主席选举周期暂时只有 4 次。

国家主席是在 3 月的全国人民代表大会中选出（注：美国总统选举在 11 月），因此我们以每年的 3 月份上证指数收市价作统计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从附表可见，选举年前一年上升的有 3 年（即 1991 年 4 月－1992 年 3 月、1996 年 4 月－1997 年 3 月及 2006 年 4 月－2007 年 3 月），下跌的有 1 年（2001 年 4 月－2002 年 3 月），平均升幅高达 115%。而且，倘若下一届是竞逐连任（1997 年及 2007 年），选举年前一年的表现更佳，分别有 121.89% 及 145.24%。

至于选举年（1993 年、1998 年、2003 年及 2008 年），升幅稍逊，有 36.7%。4 次之中，2 年上升、1 年打和及 1 年下跌。

初步来看，中股的国家主席选举周期与美国的总统选举周期，异曲同工。

正运行的主席选举周期

胡锦涛主席是在 2008 年 3 月第十一届全国人民代表大会中连任国家主席，任期至 2013 年。

2010 年 4 月－2011 年 3 月是这个国家主席选举周期的第四年，以往所见，表现只是一般，平均上升 4.43%，不寄厚望。近期，中国政府也大力调控房地产，以防止出现泡沫。

总结： 无论中国或美国，国家主席或总统选举与经济、股市都有着千丝万缕的关系。

附表（五） 国家主席选举周期 单位：元

日期	上证指数收市价	较上年 3 月收市价上升/下跌幅度
1991 年 3 月 29 日	120.19	
1992 年 3 月 31 日	381.24	217.20%
1993 年 3 月 31 日	925.91	142.87%
1994 年 3 月 31 日	704.46	-23.92%
1995 年 3 月 31 日	646.92	-8.17%
1996 年 3 月 29 日	556.4	-13.99%
1997 年 3 月 31 日	1234.62	121.89%
1998 年 3 月 31 日	1243.02	0.68%
1999 年 3 月 31 日	1158.05	-6.84%
2000 年 3 月 31 日	1800.23	55.45%
2001 年 3 月 30 日	2112.775	17.36%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	上证指数收市价	较上年3月收市价上升/下跌幅度
2002年3月29日	1603.905	-24.09%
2003年3月31日	1510.58	-5.82%
2004年3月31日	1741.62	15.29%
2005年3月31日	1181.24	-32.18%
2006年3月31日	1298.3	9.91%
2007年3月30日	3183.98	145.24%
2008年3月31日	3472.71	9.07%
2009年3月31日	2373.21	-31.66%
2010年3月31日	3109.1	31.01%
选举前一年	115.06%	
选举年	36.70%	
第二年	-11.78%	
第三年	11.53%	
第四年	4.43%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三辑

形态及阴阳烛分析

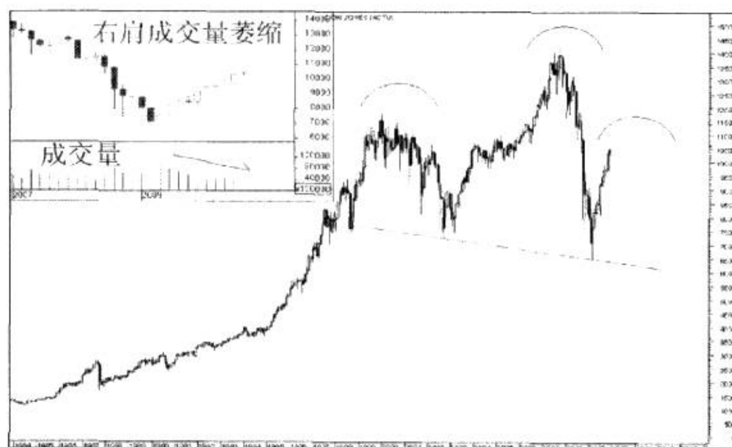
头肩顶儆恶惩奸

形态分析（Pattern Analysis）是历久常新的图表分析方法。

“头肩顶”是最可靠的转向形态。道指在月线图内可能构成巨型的头肩顶，倘若成为事实，美股后市堪虞，下面列出笔者为道指的头肩顶发表的三篇评论。

第一篇在2009年12月25日发表，标题是：《道指超级头肩顶》，原文如下：

“以月线图分析，道指可能形成超级头肩顶；倘若跌破颈线，下跌目标无可奉告，见附图（一）。”



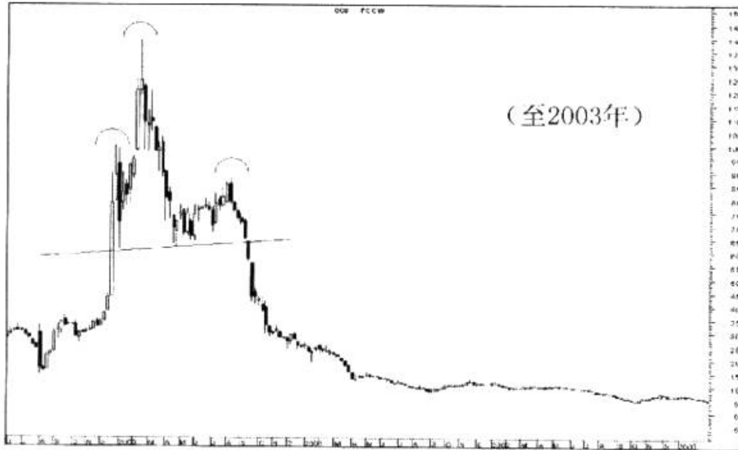
附图（一） 道指 月线图

第二篇在2010年1月2日发表，标题是：《头肩顶左右大局》。当日评论节录如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“道指的量度下跌目标无可奉告，因为可能低于零，岂有此理？

2000年科网股狂潮过后，电讯盈科（00008）头肩顶的量度下跌目标也低于零，见附图（二）。执笔的时候，电讯盈科报1.89元，与调整后的历史高峰142.5元比较，下跌98.6%，与零相去不远。”



附图（二） 电讯盈科 周线图

第三篇在2010年6月9日发表，标题是：《道指反弹后再跌》。笔者列出道指头肩顶另一个绘图方法，道指的下跌目标为700点，见附图（三）。倘若右肩与左肩平排，道指可能反弹至11800点/12000点水平。



附图（三） 道指 月线图

总而言之，道指形势险峻，投资者必须提高警觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态分析

引言

形态分析在电脑指标尚未普及之前，于技术分析界大行其道，是历史悠久的工具，其测市的功效历久常新。

理论基础

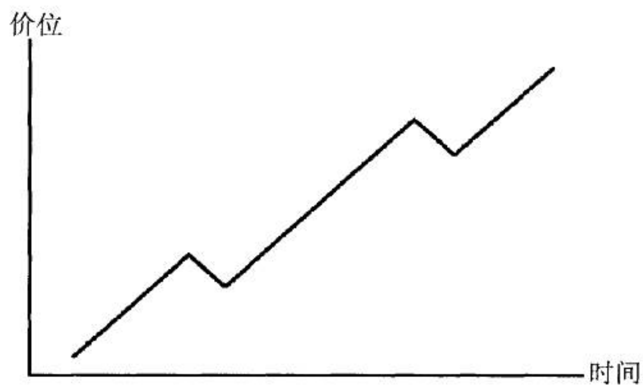
形态分析建基于一个信念：历史会重演。换言之，在大市波动或变成趋势之前，一些形态定会出现在图表之上；如果能够找出这些蛛丝马迹，便可根据这些重复出现的形态，预测大市未来的动向，从而获取利润。

趋势的种类

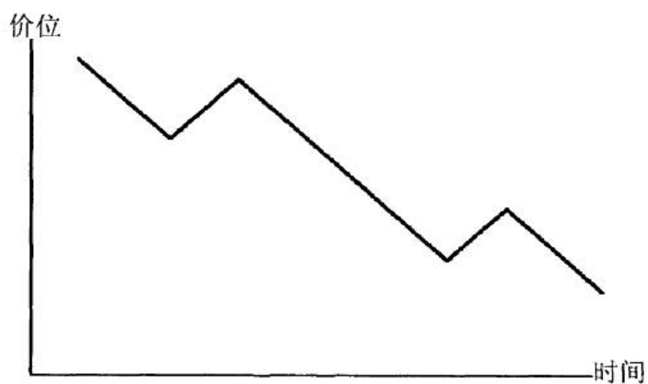
市势可以分为三大类：

(1) 上升的市势——代表顶点及低点逐步移高。

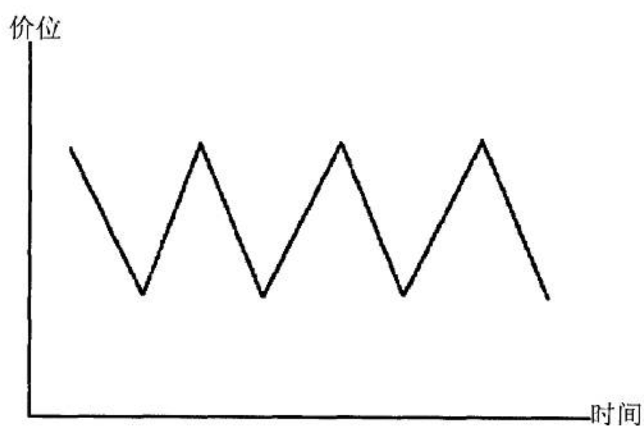
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）下跌的市势——表示低点与顶点向下移动。



（3）横行的市势——市况横行移动，高点与高点或低点与低点之间处于接近的水平。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线（Trendline）

趋势可分为三类，同样，趋势线亦可以分为三类，即上升趋势线、下降趋势线及 X 趋势线。

（1）上升趋势线（Upward Trendline）。

■ 在上升市势中，以一条直线将两个或以上的低点连接起来，称之为上升趋势线或上升轨。

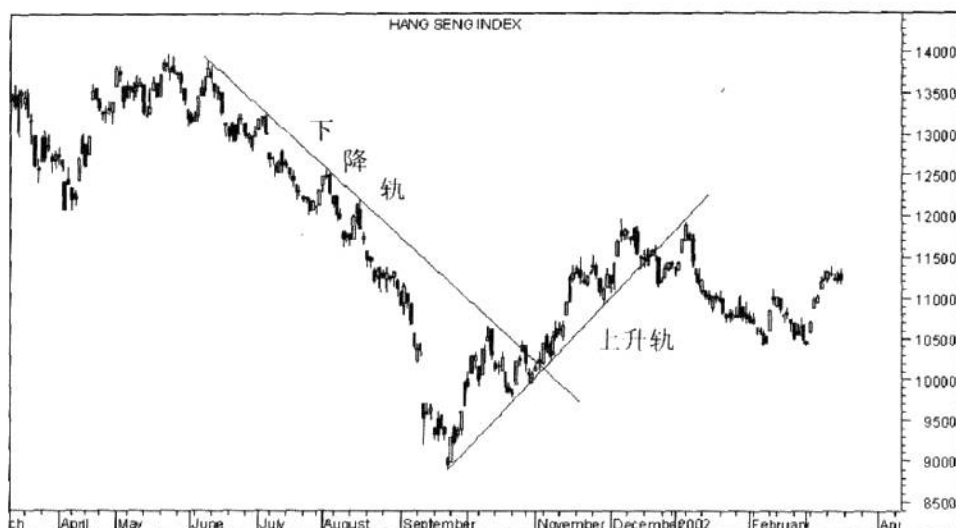
（2）下降趋势线（Downward Trendline）。

■ 在下跌市势中，以一条直线把两个或以上的高点连接起来，称之为下降趋势线或下降轨。

基本假设

在下破上升轨之前，上升趋势假设不变；同样，如果保持在下降轨之下运行，下跌趋势也假设维持不变。然而，当价格跌破上升轨，升势便可能结束。同一道理，倘若升破下降轨，下跌趋势亦可能逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一） 恒生指数 日线图

（3）X 趋势线（X－trendline）。

■ 以直线将明显的高点及明显的低点相连（可以是多个顶及底），所绘制出的趋势线，称为 X 趋势线，其作用并非反映趋势是否逆转，而是作为未来可能遇上的支持或阻力。



附图（二） 恒生指数 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用趋势线时，分析者应注意下列三方面：

（1）连接点。

连接点越多，重要性越高。以两个底部连接而成的趋势线，在图表上俯拾皆是。但一条能够连接着4个底部的上趋势线则较罕见。下破时，上升趋势逆转的机会就更高。

（2）长度。

趋势线的长短，与其重要性成正比。假如趋势线的第一点与第二点之间的距离太过接近，这条趋势线的重要性也较低。

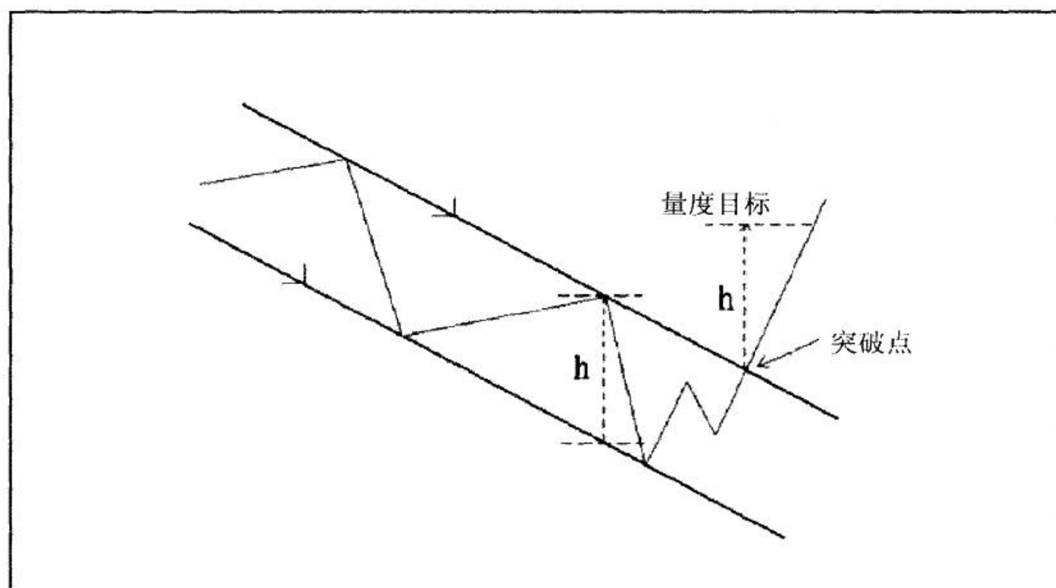
（3）倾斜度。

越倾斜的趋势线会较相对平坦的趋势线易于下破，所以斜度较低的趋势线具有较高的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡通道（PARALLEL CHANNEL）

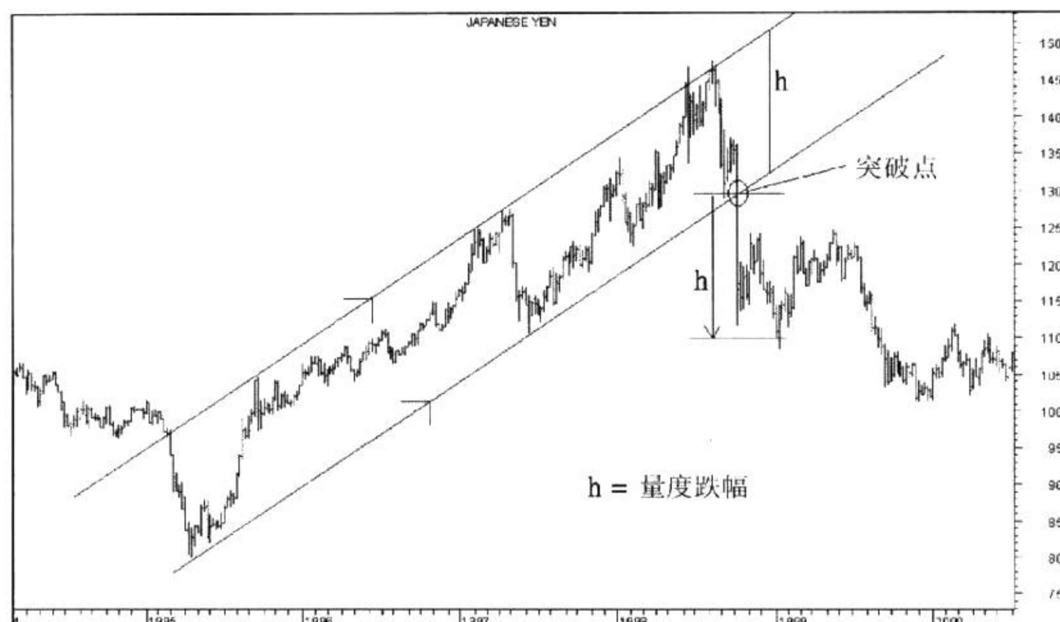
- 由两条平衡的趋势线所组成，至少有四点（上下各二）。
- 平衡通道分为上升及下降两种。
- 突破通道后的量度目标，是突破的价位加上或减去通道的纵向幅度 h。



附图（一） 下降平衡通道示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例：美元兑日元由 79.70 升至 147.63 的过程，构成一条上升平衡通道。在下破通道底线之前，上升趋势假设不变。但当美元下破通道底线之后，跌势随即加剧，而且很快已跌至以量度跌幅 h 所计算的目标，即以突破点的价位，减去平衡通道的纵向波幅 h。



附图（二） 美元兑日元 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态的种类

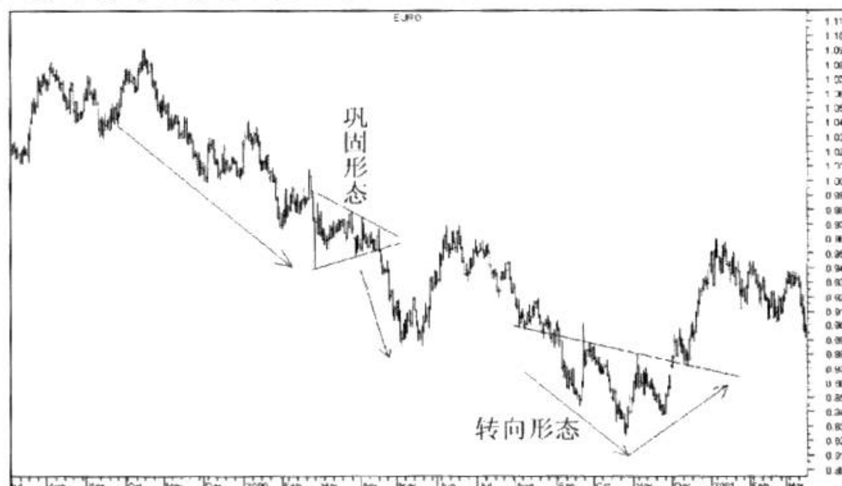
市势可以分为三大类，而形态方面则可以划分为两大类：

（一）转向形态（Reversal Patterns）

■ 市势由上升转为下跌，或由下跌转为上升。

（二）巩固形态（Continuation Patterns）

■ 巩固形态的出现，预示市况将依照着原先的方向行走。在上升趋势中出现巩固形态，表示市况将会继续上升。相反亦然。



附图（一） 欧元兑美元 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）转向形态（ Reversal Patterns ）

转向形态可以由少至一支棒或阴阳烛组成，亦可以由多支捧或阴阳烛所构成。最简单的转向形态有单日转向及双日转向。

（1）单日转向（One－day Reversal）。

- 当价格于一天内先创新高后低收，或先创新低后高收，都会构成“单日转向”形态。
- 因为经常可以在图表上找到单日转向形态，所以只可以视之为转势的初步信号。



附图（二） 恒生指数 日线图

（2）双日转向（Two－day Reversal）。

- 原理跟单日转向差不多，只是转势的过程分开两天来进行。
- 双日转向的见顶形态：创新高后翌日，价格呈现高开低收。
- 双日转向的见底形态：创新低后翌日，价格呈现低开高收。

除单日及双日转向形态之外，大部分的转向形态也是由多个时间单位的价位波动所组成。常见的转向形态有头肩顶/底、双顶/底、圆顶/底等。以下将逐一介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）头肩顶（Head & Shoulders）。

头肩顶是重要的见顶形态，其运行过程如下：

- 在升市中，价格出现调整，形成左肩（Left Shoulder）。
- 完成短线调整之后，市况再创新高然后回落，形成头部（Head）。
- 当跌势放缓之后，市况再尝试创新高，但今次上试新高失败，掉头回落，构成右肩（Right Shoulder）。
- 倘若价格跌破由颈部两个低点所接连的颈线（Neckline），这个向淡形态即告成立。
- 量度下跌目标将会是下破颈线的价位，减去头部顶点与颈线之间的垂直距离，即下图的 h 高度。



附图（三） 恒生指数 日线图

（4）头肩底（Inverted Head & Shoulders）。

结构与头肩顶相若，分别是整个形态 180 度倒转。既然形态倒转，头肩底对后市的意义也跟头肩顶刚好相反，是一个见底回升形态。

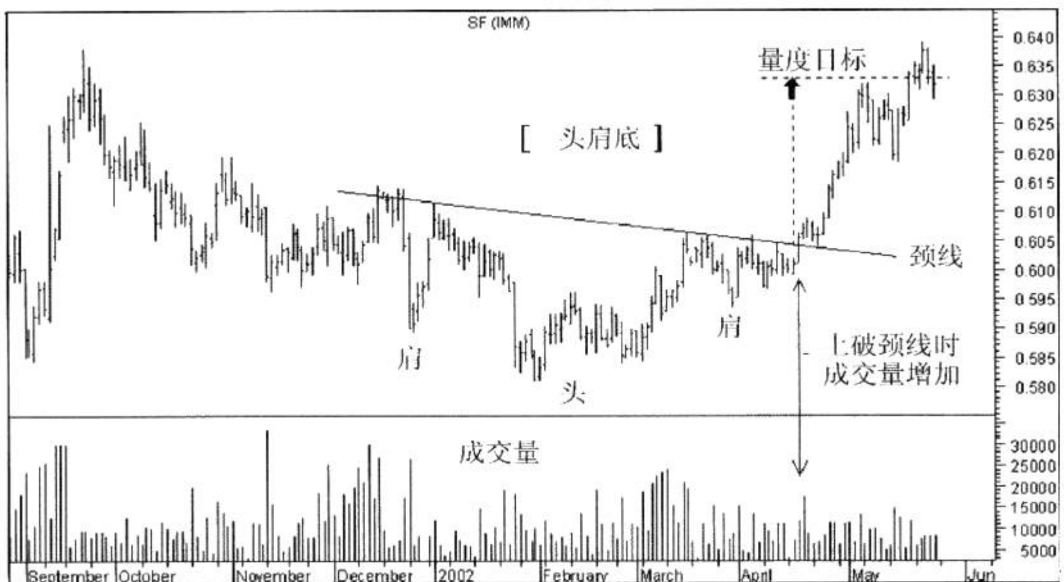
1998 年 8 月 13 日，恒指低见 6544 点后回升，正是以头肩底形态扭转熊市，详见下图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（四）　恒生指数　日线图

成交量方面，当价格突破颈线时，理论上应要有增大的成交量所配合；否则，突破颈线的过程可能只是一个假突破。或者，突破颈线之后极有可能出现后抽，然后才可再迈向量度目标。



附图（五）　瑞士法郎　期货　日线图

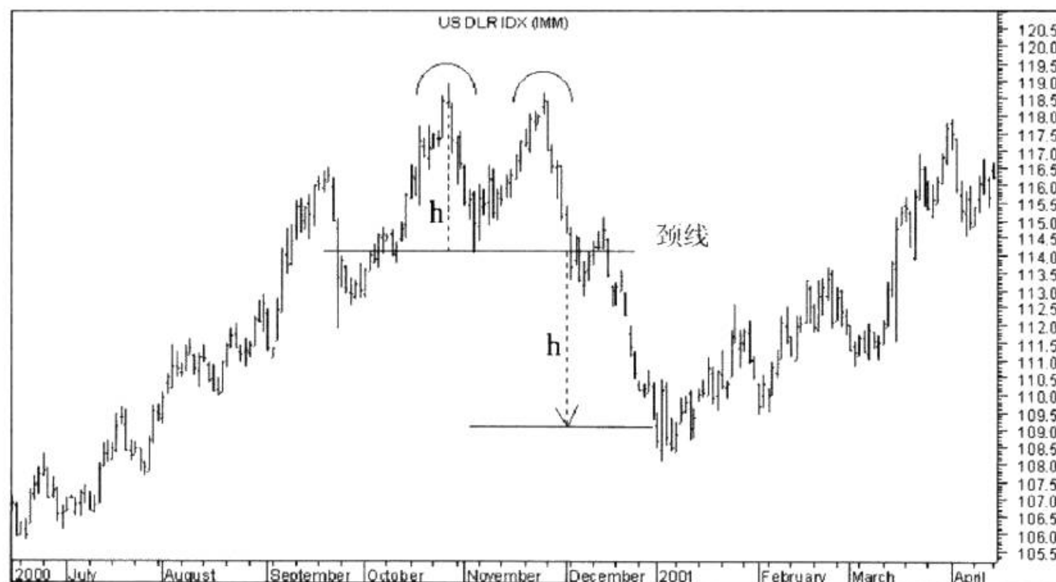
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）双顶（Double Top）。

顾名思义，双顶形态包含两个顶部，而两个顶部所出现的位置应相差不远。

两个顶部之间的低点，若加上一条水平线，就是颈线（Neckline）。

只要低收于颈线之下，双顶形态正式成立，量度目标为颈线的位置减去双顶的最高点与颈线之间的垂直距离，即下图的 h 高度。



附图（六） 美汇指数 日线图

（6）双底（Double Bottom）。

原理跟双顶相若，只是形态倒转而已。图例是咖啡期货的走势。于 84 美分水平确切上破颈线之后，咖啡价格显著上扬，并于短时间内超越了量度上升目标。

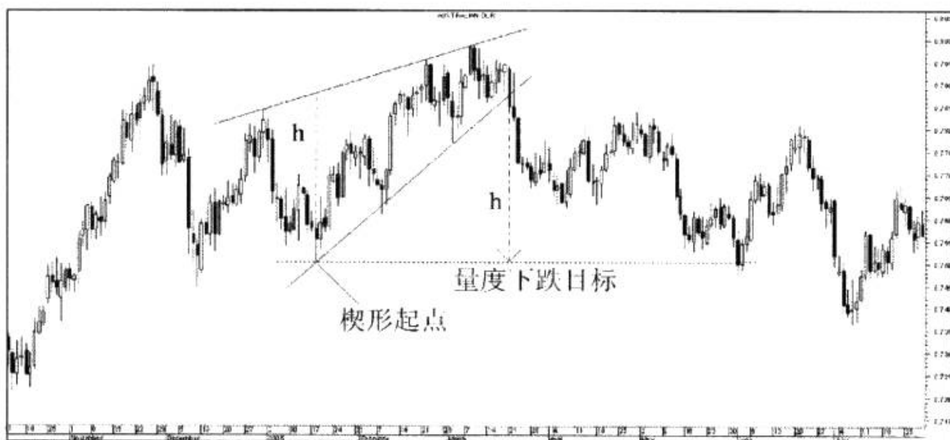
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（七） 咖啡期货 周线图

（7）上升/下降楔形（Ascending / Descending Wedge）。

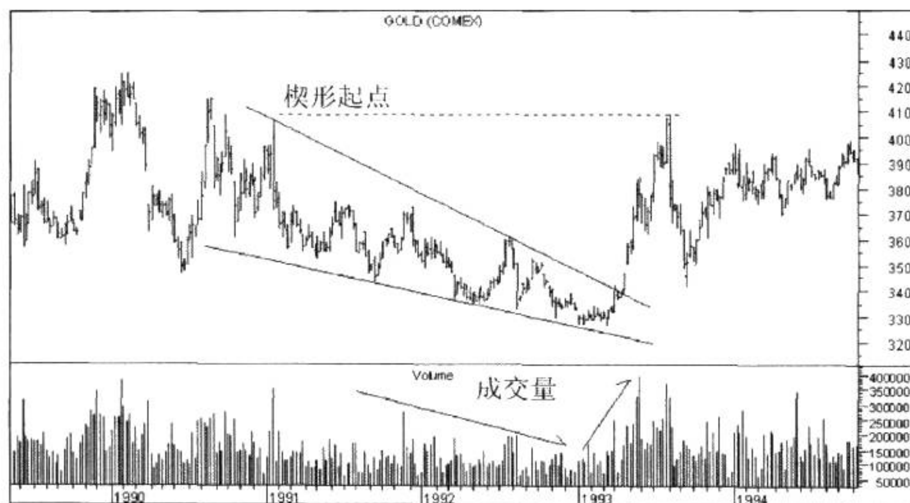
- 上升楔形由两条逐渐会合的斜线所组成，其中的底线会较顶线倾斜。
- 倘若价格跌穿底线（或上升轨）支持，将确认市况已经见顶。下跌目标是突破点减去楔形形成后的最大垂直波幅 h。除此之外，另一个参考的下跌目标是楔形的起点附近。
- 成交量方面，当营造楔形之际，成交量会逐渐萎缩，直至突破出现，成交量才会增大。



附图（八） 澳元兑美元 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

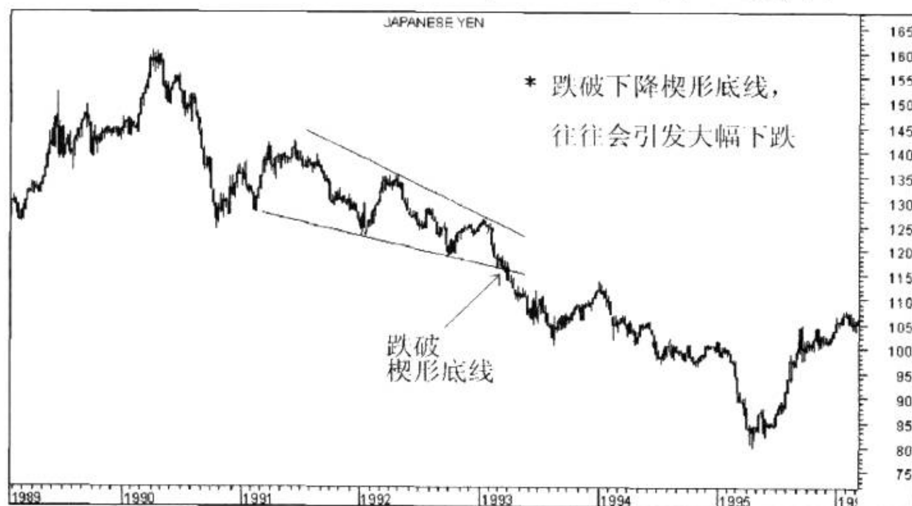
■ 下降楔形刚好与上升楔形相反，是市况见底时出现的形态，其中的顶线会较底线倾斜。只要收市价上破顶线阻力，下降楔形便告成立。



附图（九） 期金 周线图

失败例子

理论上，下降楔形表示市况即将见底回升，相反，上升楔形表示市况即将见顶回落。不过，在某些情况下，一些貌似楔形的图形可能会演变为分析者的走势陷阱。市况不但没有逆转，反而会顺势地加速运行，下图展示出很典型的例子：



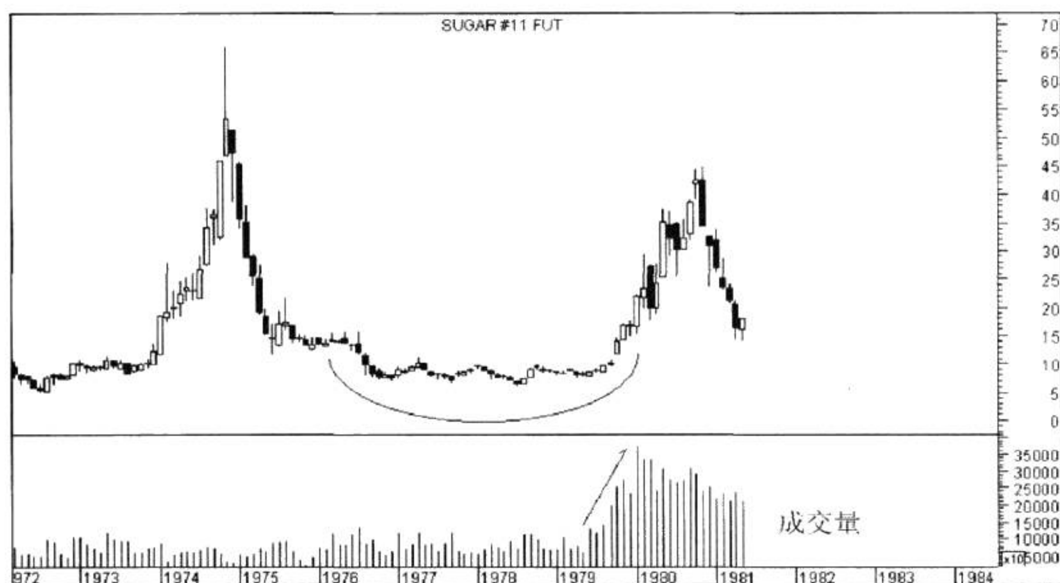
附图（十） 美元兑日元 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元兑日元于1991年中至1993年初期间，反复于周线图上形成一个下降楔形。可是，最终美元非但没有在楔形底线附近掉头回升，反而确切跌穿底线，展开凌厉的下跌浪。欲在楔形底线上摸底吸纳美元的投资者，结果损失不菲。

(8) 圆顶 / 圆底（Round Top / Bottom）。

- 在股市及期货市场中，圆底出现的机会远较圆顶为高。
- 经过一段持久的跌势之后，市况开始在低位以横向方式巩固。
- 当巩固过程持续了一段长时间之后，一个圆底会逐渐在图表上形成。这段时间是市场大戶的收集期（Phase of Accumulation）。
- 收集完成后，价格及成交量皆会上升，构成一个长期转势回升的局面。
- 圆顶的原理与圆底相若，分别是前者是一个长期见顶形态。
- 下图是期糖的月线图。由1975年中至1979年中，期糖于低位作横行发展，并于1979年中展开上升浪。在升势展开的同时，成交量也明确地增加，构成一个典型的圆底形态。



附图（十一） 期糖 月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（9）岛屿转向（ Island Reversal ）。

此类形态可以是见顶，亦可以是见底形态，视乎出现的位置而定。

以见底走势为例，岛屿转向形态由以下三个过程所组成：

第一，经长时间下跌后，出现一个下跌裂口；

第二，价位在新低横行巩固，形成一个孤岛或岛屿底部（Island Bottom）；

第三，以裂口上升，确认市况见底。



附图（十二） 恒指 日线图

见顶走势方面，先出现一个上升裂口，接着形成一个岛屿顶部（Island Top），最后，下跌裂口的出现确认市况已经见顶。

（10）三角形（ Triangle ）。

图表上出现三角形，对于分析者并没有任何方向性的启示，后向要由突破的方向来决定。理论上，三角形可以被上破或下破。因此可以视为一种转向形态之余，亦可以视为一种巩固形态（Consolidation Pattern），即市况横行巩固一段时间之后，再依照原来的方向运行。其实，三角形很多时会以巩固形态的方式出现，所以，可找到的实际例子亦较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形可以分为四大类，分别为对称三角、上升三角、下降三角及喇叭三角。

1）对称三角（Symmetric Triangle）。

■ 这是最常见的三角形种类。市况横行巩固的波幅逐步收窄，下移的顶部形成顶线顶线，而上移的底部则形成底线。

■ 突破最好有增加的成交量配合，以提高结束巩固的可能性。

■ 理论上必须在三角形的尖端（Apex）部分，即最后的四分之一路程之内出现突破，否则，突破后的威力可能会减弱。

■ 量度目标：由突破点起，加上或减去三角形形成后的最大距离（h），即量度升/跌幅度。



附图（十三） 欧元兑美元 日线图

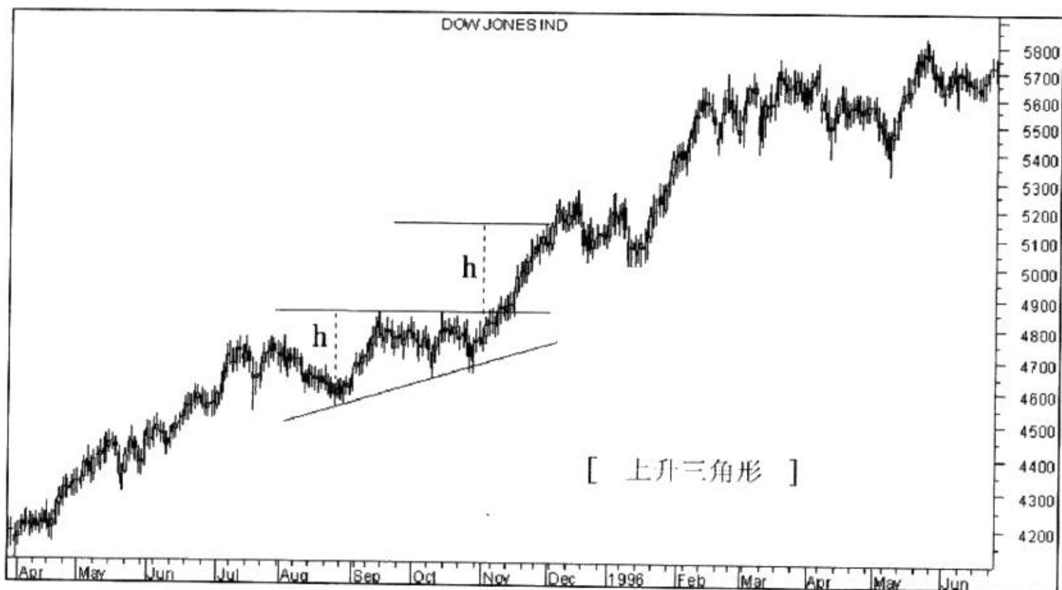
2）上升三角（Ascending Triangle）。

■ 顶线是一条水平线，而底线则向上倾斜。

■ 量度目标：由突破点起，加上或减去三角形形成后的最大距离 h。

■ 根据统计数字，市况多半会向上突破此类三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十四） 杜指 日线图

3）下降三角（Descending Triangle）。

■ 形态与上升三角刚刚相反，顶线是向下倾斜，而底线则为水平线。

■ 同样，最终下破水平线的机会较高。



附图（十五） 美元兑瑞郎 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4）喇叭形三角（Expanding Triangle）。

■ 这是较罕见的三角形态。

■ 顶线向上倾斜，而底线则向下倾斜，形成一个向外扩张的三角形或喇叭。

■ 由于这个形态的波幅会由左至右扩大，所以突破走势会较难触摸。

■ 总而言之，收市价突破趋势线，将成为突破三角的信号。

■ 量度目标：由突破点开始量度，加上或减去三角形的最大距离（h）。

图例：美股于 1996 年 2 月至 7 月期间上下波动，最终形成了罕见的喇叭三角或扩张三角形。当市况于 10 月穿破顶线后，上升幅度亦持续扩大。



附图（十六） 杜指 日线图

（11）钻石形（Diamond）。

■ 钻石形为罕见的转向形态。出现时，市况多半会见顶回落。

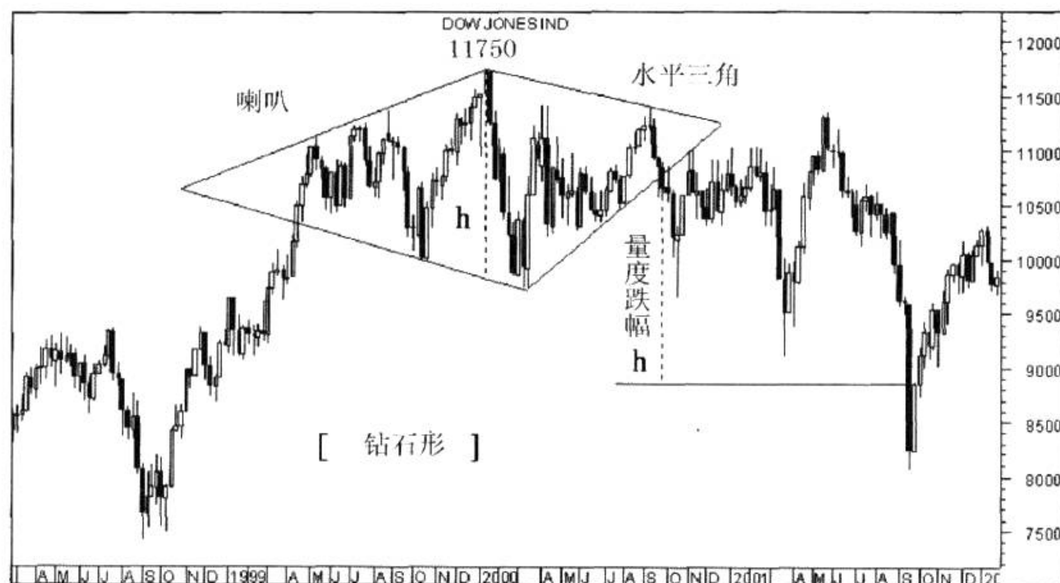
■ 形态的左方为一个喇叭，而右方则为一个对称三角。

■ 量度跌幅为钻石形之内最阔的距离，即下图 h 的高度。

■ 成交量在钻石形的上半部逐渐增加，在下半部则逐渐减少。最终向下突破时，成交量应要增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图例：杜指在2000年创下当时的历史新高11750点，之后以钻石形转势回落。2001年9月，杜指最低跌至8062点，远超越量度下跌目标8800点。



附图（十七） 杜指 周线图

（12）扩阔顶部（Broadening Top）。

■ 一个貌似头肩顶的形态，分别是“右肩”稍高于“头顶”。

■ 换言之，扩阔顶部形态，由三个顶部所组成，而且是一顶高于一顶。

■ 顶部不会高出前一个顶部太多。其实，形态与上升楔形十分相近。

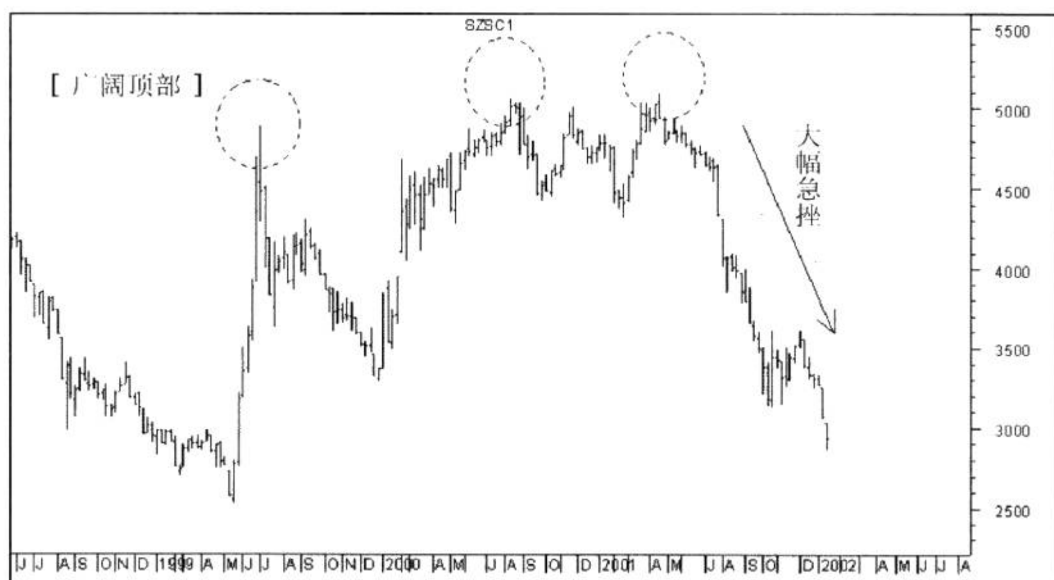
■ 扩阔顶部也是较罕有的见顶形态。不过，一旦出现，市况将难逃急挫的厄运。

■ 最经典的例子是英镑在1992年于2.0100美元见顶大跌及深圳成分A股指数在1999－2001年期间的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十八） 英镑兑美元 周线图



附图（十九） 深圳成份 A 股指数 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

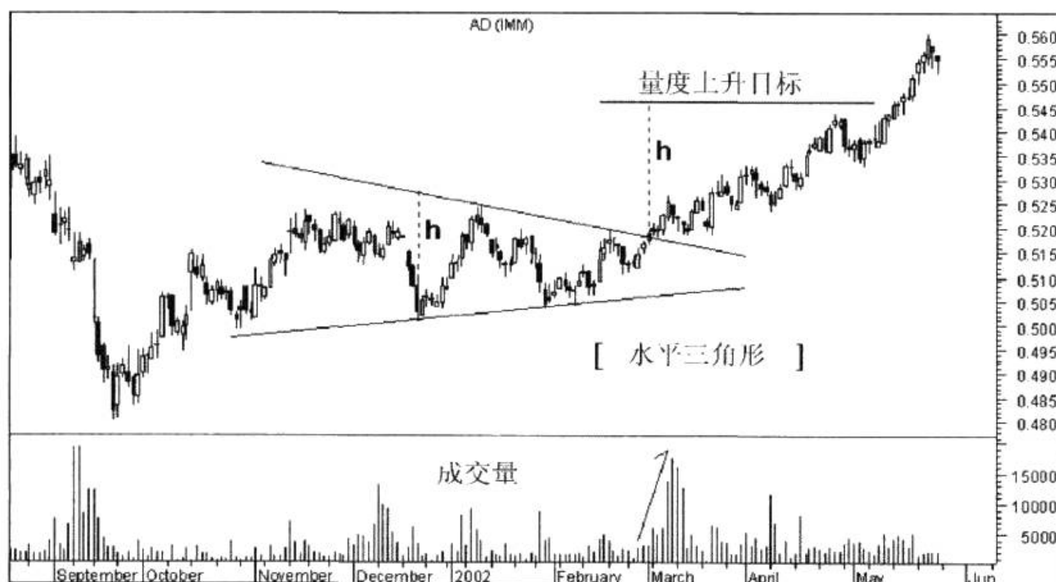
（二）巩固形态（ Consolidation Patterns ）

转向形态的出现，表示市况已见顶或见底（短线或长线），而巩固形态的出现，则表示市况经过一段横行巩固之后，将会再沿着原先的方向运行。换句话说，巩固形态是跌势中的反弹，或者升势中的调整。

常见的巩固形态，除了有可以作为转向形态的三角形之外，亦有旗形（Flags）及楔形旗（Pennants）。

（1）三角形（ Triangles ）。

- 三角形多数扮演巩固形态的角色，但在少部分的例子当中，也可能成为转形态。
- 有四种三角形：水平三角、上升三角、下降三角及喇叭三角。详见转向形态之（8）三角形。
- 量度升幅是三角形成后的垂直最大波幅 h。
- 突破若有增加的成交量配合，出现假突破的机会也较低。



附图（二十） 澳元 期货 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 旗形 (Flag)。

■ 下降旗形是上升趋势中的调整形态，旗杆（pole）由连续数天（或其他时间单位）大幅急升所构成。

■ 旗布由两条下降的平衡线所组成。

■ 上破旗布的顶线，表示突破性升势展开。

■ 量度上升目标是突破点的价位加上旗杆的高度 h。



附图（二十一） 美元兑马克 日线图

(3) 楔形旗 (Pennant)。

■ 原理跟旗形相象，不同之处是旗布的形状。

■ 楔形旗的旗布由两条向内收窄的趋势线所组成，即水平三角形。

■ 量度目标是突破点加上/减去旗杆的高度 h。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（二十二） 美元兑日元 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



裂口理论（Gap Theory）

在各种形态之中，裂口最易辨认，同时具有明确的测市功能。出现裂口可以代表趋势逆转，亦可代表趋势延续，视乎裂口所出现的位置及时间而定。

裂口形成过程（ Gap Formation ）

收市后，假设有突发的利好消息或谣言出现，道致市场供求失衡，昨日的价格水平已不能反映今日的价值。于是，甫一开市，价格已被抬高，致使今日的上落波幅与昨日的上落波幅之间出现一个裂缝或裂口（Gap）。

从裂口的性质分类，大致上可划分为以下四类：

（1）普通裂口（ Common Gap ）。

通常在徘徊区域内出现，并于几个交易日之内补回。因此，这类裂口的分析作用不大。

（2）突破性裂口（ Breakaway Gap ）。

在转向形态如头肩底完成之后，出现突破性裂口，包含有两种意义：

第一，确认转向形态已形成；

第二，未来的走势将会加速运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此类裂口出现时，成交量多半会增加。

（3）量度裂口（ Measurement Gap ）。

顾名思义，此类裂口具有量度升/跌幅度的作用，一般会在中期或长期升/跌浪的中段出现，所以又名“中途裂口”（ Midway Gap ）。出现时，成交量大增。

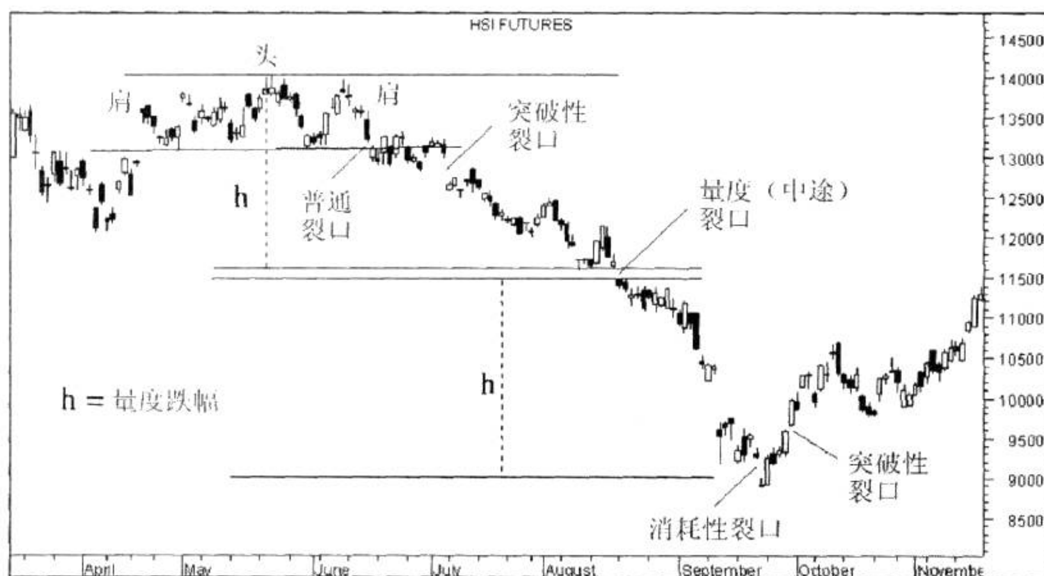
量度升（跌）幅：由底部（顶部）至上升（下跌）裂口之间的距离，即附图中的 h。

（4）消耗性裂口（ Exhaustion Gap ）。

当市况上升或下跌了一段长时间之后，所出现的裂口在三几天内补回，即成为消耗性裂口。换句话说，此类裂口在走势行到尽头时出现，属于一种转向信号。

综合而言，突破性裂口显示新趋势已展开，量度裂口则于趋势的中段出现。至于消耗性裂口则反映趋势已逆转。

裂口理论示意图



附图　恒指期货　日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴阳烛（Candlesticks）

历史背景

阴阳烛图表由日本人所创，其起源可追溯至十八世纪。据说当时一位出色的交易商本间先生（Homma）应用阴阳烛图表来分析食米期货市场（Rice futures market）的走势，可能是始创人，但谁是真正的始创人，无从稽考。

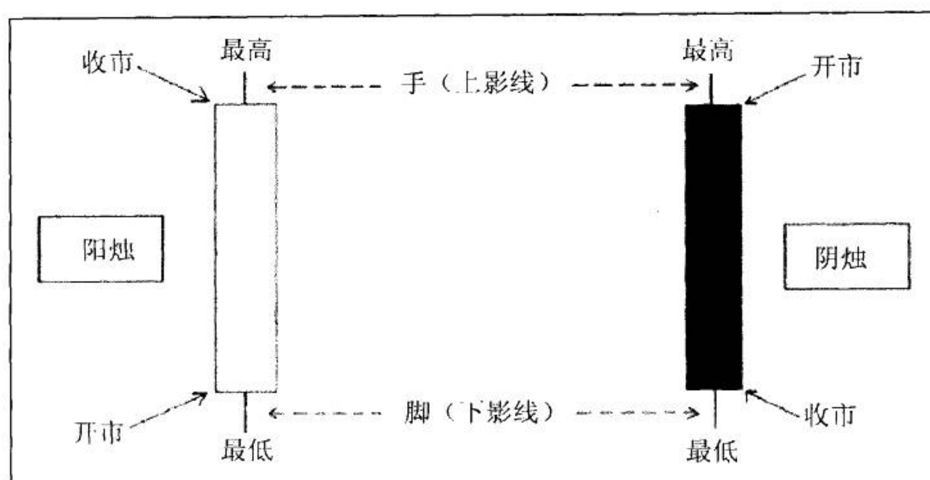
及至明治时期，阴阳烛图表的应用更趋成熟，交易商不但以此作为每日价位变动的纪录，更创造出一系列的阴阳烛形态（Candle patterns），作为预测市况的工具。

阴阳烛绘画方法

以每日走势为例，两个尖端代表当日的最高及最低两个价位，中间类似一支蜡烛的长方形，则标志着当日开市价及收市价。

- 阳烛代表低开高收，而阴烛则代表高开低收。
- 手或上影线（upper shadow）：烛身顶部与最高价之间的区域。
- 脚或下影线（lower shadow）：烛身底部与最低价之间的区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（一）

阴阳烛形态

阴阳烛形态多半是转向形态，但亦有少数的巩固形态。最基本的阴阳烛形态是单一支蜡烛，也有两支、三支或以上，各有不同的名称及特性。

（1）单蜡烛形态（Single Candle）。

1）大阳烛／大阴烛（Long white/ black Candle）。



附图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 市况开市后大幅上扬及高收，形成一支大阳烛。
- 一支单独出现的大阳烛本身已是一个向好信号。
- 只有在大量买盘的支持之下，市况才能以大阳烛高收，而后市进一步上扬的机会，自然提高。
- 假如大阳烛在跌势中出现，表示市势可能见底。
- 假如大阳烛在升势的初段出现，表示突破性升势可能展开。
- 相反而言，单独出现的大阴烛则具有向淡的意义。

2）十字星（ Doji ）及 墓碑（ Gravestone Doji ）。

- 市况窄幅上落，开市价与收市价处于同一或接近水平，便形成一颗十字星。
- 十字星反映市场上买方与卖方的角力未能分出高下。
- 经过一段升势后，在新高出现的十字星具有见顶意义。同一道理，经过一段跌势后，在新低出现的十字星具有见底意义。
- 在升势或跌势展开不久之后所形成的十字星，往往只是短暂巩固过程，并非趋势逆转信号。
- 墓碑：在升市中，价格创新高后回落至全日最低位收市，而开市价又正好接近最低水平，便构成利淡的“墓碑”形态。



附图（三）　英镑　日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3）长十字星（High – wave Candle）。

■ 顾名思义，长十字星是波幅较大的十字星，手与脚也特别长。

■ 反映好淡友爭持剧烈。

■ 长十字星的转势信号较十字星强烈及可靠。

■ 在新高出现的长十字星是见顶信号，而在新低出现的，则为见底信号。

4）锤头（Hammer）。

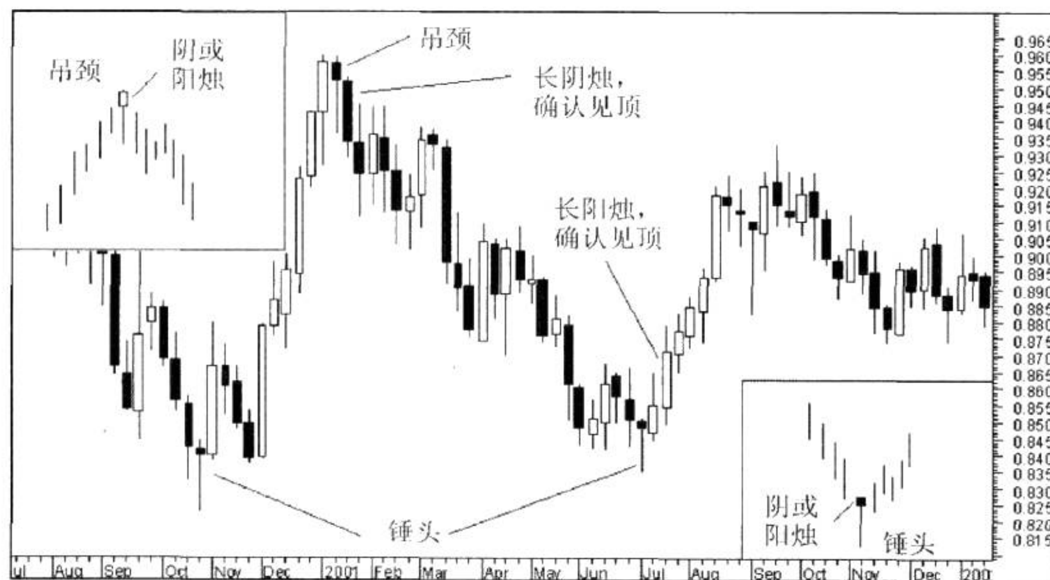
■ 在跌市中的新低水平出现，属于见底形态。市况先下试新低，然后显著回升，最后以接近全日最高位收市，便形成一支锤头。

■ 三个组成部分：手、烛身及脚，烛身部分可以是阳烛或阴烛。

■ 手部愈短愈好，甚至完全不见。

■ 脚部与烛身的比例最好在 2∶1 或以上。

■ 锤头只是初步的见底信号，要等待较长的阳烛出现，方可确认见底。



附图（四） 欧元兑美元 周线图

5）吊颈（Hanging man）。

■ 形态跟锤头完全一样，只是出现的位置不同：经过一段升势后的新高水平。

■ 吊颈属于见顶形态。

■ 其他特点与锤头相若。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 吊颈形成后若出现一支较长的阴烛，即确认见顶。

6）射击之星（Shooting Star）。

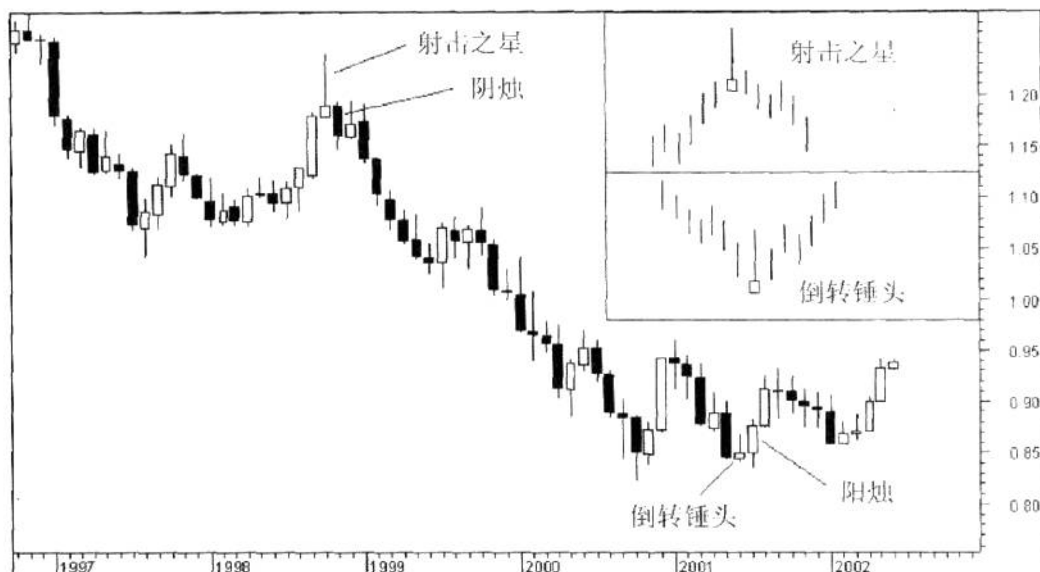
■ 在新高水平出现，属于见顶形态。市况先创下新高，然后显著回落，最后以接近全日最低位收市，于是形成一颗“射击之星”。

■ 形状与锤头相同，分别是上下倒置。

■ 脚部愈短愈好，甚至完全不见。

■ 手部与烛身的比例最好在2∶1或以上。

■ 有待较长的阴烛出现来确认见顶信号。



附图（五） 欧元兑美元 月线图

7）倒转锤头（Inverted Hammer）。

■ 与射击之星的形状相同，分别是倒转锤头在新低水平出现，属于见底形态。

■ 有待较长的阳烛出现来确认见底信号。

（2）双蜡烛形态（Double Candles）。

1）穿头破脚（Bullish/Bearish Engulfing Pattern）。

“穿头破脚”属于转向形态。若在新高水平出现，会构成见顶信号。相反来说，若在新低水平出现，则成为见底信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①利淡的“穿头破脚”（Bearish Engulfing）。

在升市中，先以细小的阳烛收市，翌日高开后大幅回落，最后跌至昨日的开市价以下低收，结果阴烛的烛身完全包裹着昨日的阳烛烛身。

关键是阴烛的烛身能否包裹着阳烛的烛身，并非整日的高低波幅。即使前一日的整天波幅较翌日为大，也可以构成“穿头破脚”。

②利好的“穿头破脚”（Bullish Engulfing）。

在跌市中，先以细小的阴烛低收，翌日低开后大幅回升，最后升至昨日的开市价以上高收，结果阳烛的烛身完全包裹着昨日的阴烛烛身。



附图（六） 日股 月线图

2）最后穿头破脚（Last Engulfing Pattern）。

“最后穿头破脚”本身并非转向形态，而是预示趋势可能即将逆转。

趋势要运行了一段较长的时间后，此种形态才具有转势意义。假如在趋势的初段出现，意义便不大。

①“最后穿头破脚顶部”（Last Engulfing Top）。

在升市中，一支大阳烛的烛身完全包裹着昨日阴烛的烛身部分，形状与“利好穿头破脚”相同，但意义却相反，是升势可能接近见顶的信号。

②“最后穿头破脚底部”（Last Engulfing Bottom）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在跌市中，一支大阴烛的烛身完全包裹着昨日阳烛的烛身部份，形状跟“利淡穿头破脚”相若，但对后市的启示却迥异，是跌势可能接近见底的信号。



附图（七） 英镑兑美元 日线图

3）身怀六甲（Harami）及十字胎（Harami Cross）。

“身怀六甲”由先后出现的一支大蜡烛及一细蜡烛所组成。前者完全包裹着后者。形状与“穿头破脚”相近，分别是大、细蜡烛的位置左右对调而已。“身怀六甲”本身并无见顶或见底的意义，主要取决于形态在跌市抑或升市中出现。

①利好“身怀六甲”（Bullish Harami）。

在跌市中，价格以阴烛创新低后，翌日裂口高开，并且最终以一支细小的阴烛或阳烛收市。只要这支细小的烛身被上日的阴烛所包裹着，利好的“身怀六甲”形态便会形成。

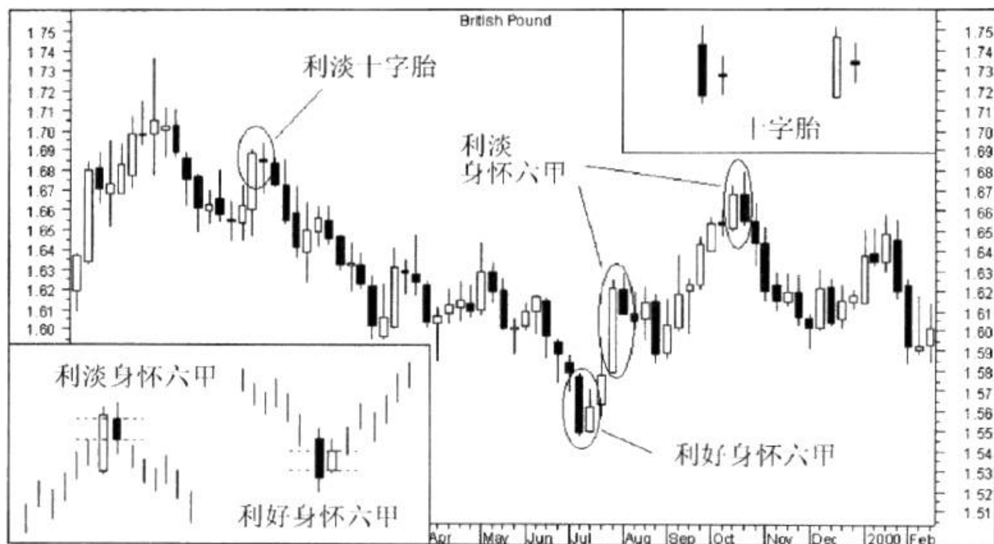
②利淡“身怀六甲”（Bearish Harami）。

在升市中，以阳烛创新高后翌日，市况以裂口低开，但没有大幅下跌，最终以一支细小的阴或阳烛收市，而烛身是处于前一日阳烛的烛身之内，就会构成利淡的“身怀六甲”形态。

③“十字胎”（Harami Cross）。

“十字胎”的形态及对后市的意义与“身怀六甲”基本上相若，分别是翌日出现的，并非一支烛身细小的蜡烛，而是一个十字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（八） 英镑兑美元 周线图

4）乌云盖顶（Dark Cloud Cover）。

在升市中，首先出现一支长阳烛，翌日，开市价高于前一日的最高价（裂口高开），但市况在高位遇上沽售压力，最终回落至前一日阳烛的烛身一半位置或之下收市，形成一支阴烛。这样便构成“乌云盖顶”的见顶形态。



附图（九） 美元兑瑞士法郎 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5）曙光初现（Piercing Pattern）。

在跌市中，先出现一支阴烛，翌日裂口低开，但随即受到支持而显著回升，最后上升至上日阴烛的一半位置或以上高收，形成一支阳烛。这样便构成“曙光初现”的见底形态。

6）好友反攻（Bullish Meeting Line）。

- 好友反攻是见底形态之一，与曙光初现的形态相似。
- 在跌势当中，先出现一支长的阴烛。
- 翌日以下跌裂口低开。
- 创新低后，市势回稳，最后以阳烛收市。
- 收市价与上日的收市价处于接近的水平。



附图（十） 韩国股市 日线图

7）淡友（做空者）反攻（Bearish Meeting Line）。

- 淡友反攻则为见顶形态，与乌云盖顶形态相近。
- 分别只是阴烛的收市价，未能深入上日阳烛的烛身部分。
- 阴烛的收市价与阳烛的收市价处于接近的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）多蜡烛形态（Multiple Candles）。

1）早晨之星（Morning Star）。

阴阳烛形态中，“早晨之星”是一个强烈的见底形态，由以下三部分组成：

- 在跌势中出现一支较长的阴烛。
- 第二日，市况低开及创新低，但最终回升近开市的水平收市，形成一支细小的蜡烛或者一个十字。
- 第三日，市况高开及攀升，最终以一支较长的阳烛高收。



附图（十一） 阴阳烛 日线图

2）黄昏之星（Evening Star）。

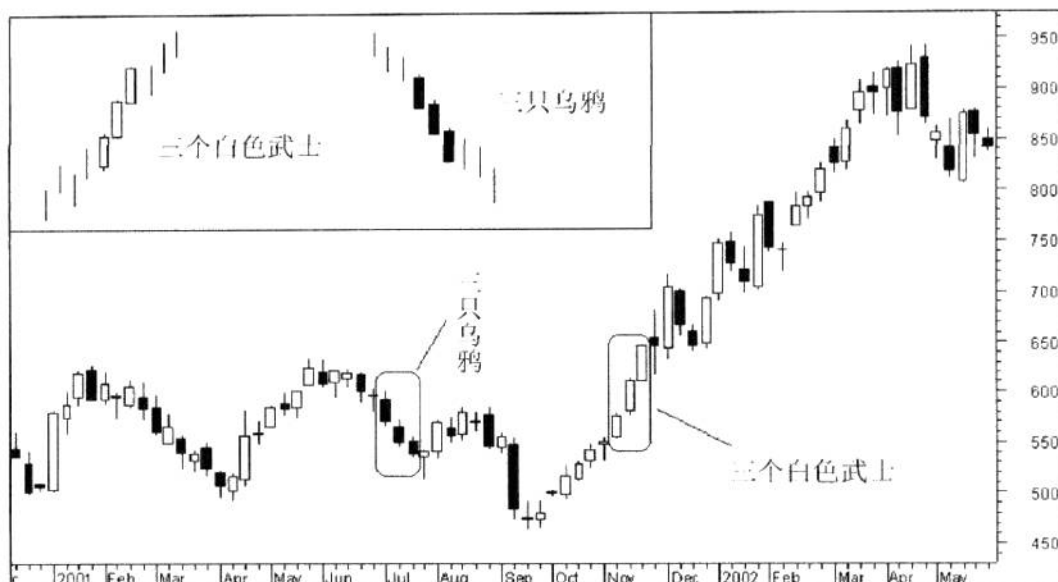
与早晨之星的原理相若，只是形状倒置。

“黄昏之星”在新高的水平出现，构成一个强烈的见顶信号。

3）三个白色武士。

- “三个白色武士”属于利好的巩固形态，表示市势有机会进一步上扬。
- 一般在升势的初段或中段出现。
- 由三支阳烛所组成，开市价与上日收市价接近。
- 阳烛的烛身并不需要长，但手部及脚部则应尽量短小，甚至于看不见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图（十二）

4）三只乌鸦。

■ “三只乌鸦”是“三个白色武士”的利淡版本，反映市势有继续下跌的压力。

■ 一般在跌势的初段或中段出现。

■ 由三支烛身长度一般的阴烛所组成，而每支阴烛的手部及脚部应该短小。

■ 开市价与上日收市价接近。

5）上升／下跌三部曲。

以上所介绍的阴阳烛形态，最少可以是单一支蜡烛，如锤头，多者则由三支蜡烛所构成，如早晨之星。而“上升三部曲”则由五支蜡烛所组成。

“上升三部曲”虽然并非由三支蜡烛组成，但组成部分仍然是三，包括：

■ 在升市中出现一支较长的阳烛。

■ 其后三天持续调整，并呈现一底低于一底的情况，但三天的波幅不应超越第一天的波幅。

■ 第五天以一支大阳烛上升，而收市价需要高于第一天阳烛的收市价。

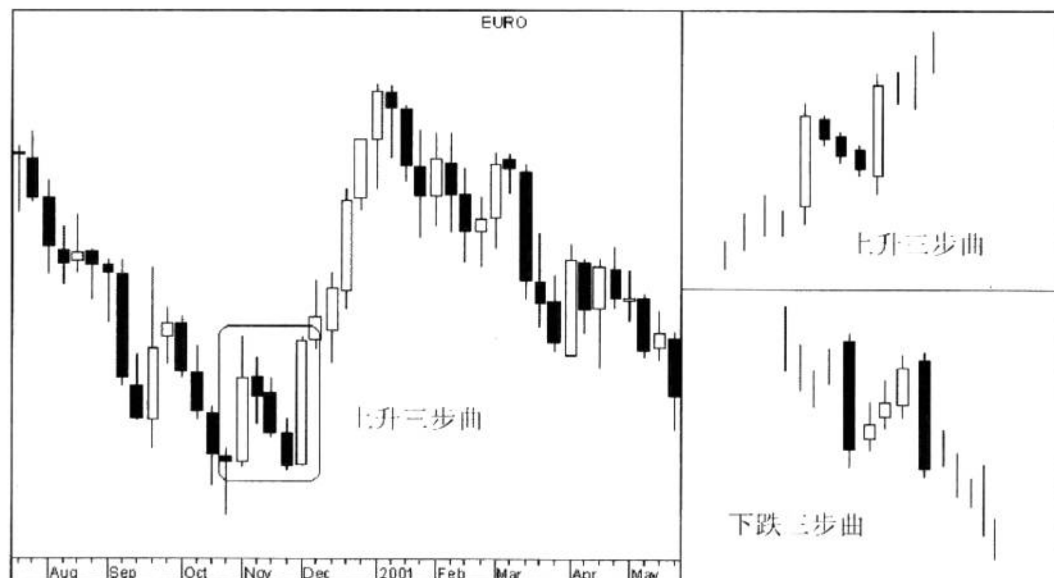
“上升三部曲”属于巩固形态，表示上升市势中的短期调整已完成，新升浪将会展开。

顾名思义，“下跌三部曲”是“上升三部曲”的相反版本，具有利淡的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其组成部分如下：

- 在跌市中出现一支较长的阴烛。
- 其后三天持续反弹，并呈现一顶高于一顶的情况，但三天的波幅不应超越第一天的波幅。
- 第五天以一支大阴烛下跌，而收市价需要低于第一天阴烛的收市价。



附图（十三） 欧元兑美元 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态分析的优点与缺点

一、优点：

（一）有助判断趋势

当图表上出现头肩顶时，分析者应意识到，升市可能已见顶。同样，当出现上升旗形时，可预期市况会有进一步的上升空间。

（二）提供明确目标

某些形态除可启示后向之外，亦提供量度目标，譬如楔形。这有助分析者在入市买卖之前定下获利目标及衡量风险与回报的比例。

（三）提供明确止蚀位

举例说，价格下破头肩顶颈线之后，止蚀位应放置在头顶与右肩顶相连的下降轨之上。

二、缺点：

（一）历史不会完全重演

形态分析的基本假设是，相似的形态对后市有相同的启示。然而，这个基于统计或观察的结果，并不能放诸四海皆准，出错难免。利用形态分析订下入市策略的同时，必须设下止蚀位，因为即使形态未能奏效，也不至于一败涂地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）缺乏时间上的指引

形态分析只着眼于价位的走势，对于何时见底或见顶，或何时到达量度目标，一概无法回答。这方面的缺陷可以由循环周期分析来补救，以达致更全面的价位及时间分析。

（三）构成顺势买卖的障碍

纵然转向形态预示市况即将或已经逆转，但在单边趋势市之中，转向形态往往会失效。例如，在单边升势中段出现见顶形态如"射击之星"，投资者往往会因而却步，错失捕捉单边市的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：温键键
责任技编：陆俊帆

●1989年5月，指出升市已告一段落，投资者应把握反弹沽货。结果在三星期后，恒指急泻1307点。

●1994年7月，许沂光在当时沪深股市极度疲弱的情况下，依据波浪理论预测称，深综指应在（1994年）8月初见底于90～100点，然后开始走上长期大牛市；从长期走势看，沪市将突破2000点。这一预言曾引起国内证券评论人士嘘声一片。不过，后来深综指果然见底于95点附近，并于此后展开了持续6年多的牛市行情。许沂光从此在内地证券界声名远播，被尊为波浪大师。

●1998年3月，以波浪理论的数浪方式，指出当时高见12000点的恒指将以（Ⅳ）浪调整至6518点。结果恒指在当年8月下跌至6544点。

●1992年至今，在香港出版十多本投资书籍，其中《投资致富技巧》、《投机智慧》等作品均荣登香港明报出版社的年度十大畅销书榜。

ISBN 978-7-5454-0634-4



定价：20.00元